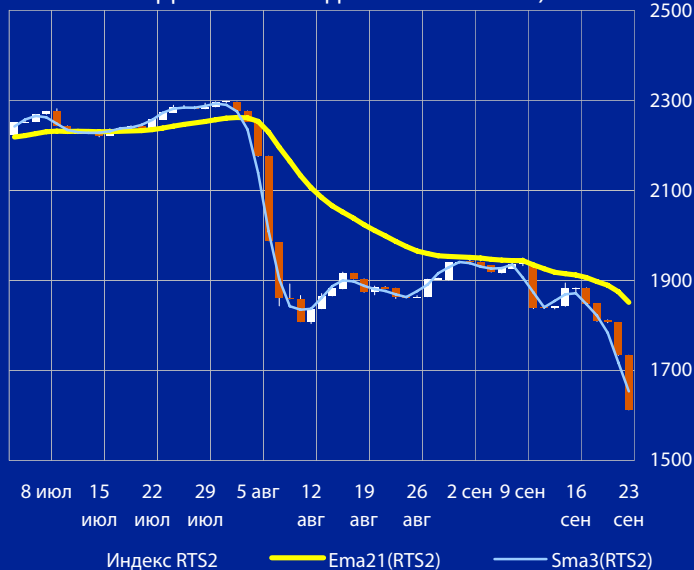


Аналитическое управление  
Инвестиционного департамента  
Шагов Олег  
Аналитик  
Shagov@psbank.ru

Динамика индекса РТС RTSI \*)



Динамика индекса РТС RTS2 \*)



# Панорама

## Краткий обзор рынков акций

за период с 19 сентября по 25 сентября 2011 г.

Понедельник 26 сентября 2011 г.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	23 сен	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1316	1988	1316	2124	1316
США (DJI)	10771	12724	10720	12811	10720
Китай (SSEC)	2433	2820	2433	3160	2433
Нефть (WTI)	79,9	99,9	79,3	113,9	76,2
Золото (спот)	1651,4	1900,1	1485,1	1900,1	1296,0
Libor \$ 3M,%	0,36	0,36	0,25	0,36	0,25
EUR/USD	1,347	1,453	1,347	1,487	1,293
USD/RUR	32,07	32,07	27,51	32,07	27,33

### Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе существенно снизились: немецкий DAX (-6,7%), французский CAC 40 (-7,3%), британский FTSE-100 (-5,6%), американские DJIA (-6,4%), SP500 (-6,5%), Nasdaq Composite (-5,3%). [См. стр. 3](#)

### Российский рынок акций

Рынок акций РФ на прошлой неделе показал преимущественное снижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг. Индексы ММВБ и РТС за минувшую неделю упали на 12,2% и 16,4% соответственно, а количество снизившихся в цене за неделю акций на порядок превысило число выросших. [См. стр. 4](#)

### Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась негативная динамика. Наибольшим снижением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Металлы/добыча" (-18,2%), "Электроэнергетика" (-17,1%) и "Промышленность" (-15,0%). [См. стр. 5](#)

### Новости недели

Президент РФ Д.Медведев, выступая на съезде «Единой России», предложил партии поддержать кандидатуру премьер-министра страны В.Путина в качестве будущего Президента России. [См. стр. 2](#)

### Календарь событий сегодня:

США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго

США: Продажи на рынке жилья. [См. стр. 6](#)

### Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	832,9	771,4	61,5
Депозиты банков в ЦБ *)	199,2	156,0	43,2
Сальдо операций ЦБ РФ *)	36,5	-52,9	89,4
*) в млрд. руб. на дату (26.09.11) (19.09.11)			

\*) По данным РТС (www.rts.ru)

**Макроэкономика и банковская система**

**Президент РФ Д.Медведев**, выступая на съезде «Единой России», предложил партии поддержать кандидатуру премьер-министра страны В.Путина в качестве будущего Президента России. «Я считаю, что было бы правильно, чтобы съезд поддержал кандидатуру председателя партии В.Путина на должность президента страны», - заявил Д.Медведев. Президент назвал данное решение глубоко продуманным и выразил уверенность в эффективности работы тандема. По мнению Медведева, истекшие годы доказали правильность и эффективность сложившейся модели управления. Д.Медведев также принял предложение председателя Правительства В.Путина возглавить список партии «Единая Россия» на предстоящих выборах в Госдуму. «Владимир Владимирович Путин как председатель партии специально обратился ко мне и съезду с предложением возглавить список «Единой России». И я принимаю его», - заявил Медведев в субботу на съезде партии. Причину такого решения Медведев видит в том, что именно «Единая Россия» активно поддерживает курс, которому следует президент страны.

*Комментарий: Появившаяся определенность и понимание будущего российского политического устройства, на наш взгляд, исчерпывает одну из главных предвыборных интриг и является хорошей новостью для финансовых рынков России. Мы надеемся, что появившаяся политическая определенность будет способствовать увеличению макроэкономической стабильности РФ и притоку капитала в нашу страну, который сейчас имеет хороший шанс воспользоваться изрядно понизившимися ценами.*

**Потребительские цены в РФ** с 13 по 19 сентября не изменились, сообщил Росстат. С начала месяца дефляция составила 0,1%. С начала года цены выросли на 4,6%. Год назад инфляция за 19 дней сентября разогналась до 0,6%, а с начала года составляла на тот момент 6%.

*Комментарий: Основной вклад в подавление роста цен по-прежнему вносит плодоовощная продукция. За прошедшую неделю она в среднем подешевела на 2,9%. Представляя в Госдуме отчет об исполнении федерального бюджета за 2010 год, глава Минфина РФ А.Кудрин заявил, что в этом году ЦБ РФ, проводя очень взвешенную политику вместе с правительством, сможет обеспечить инфляцию около 7% или даже ниже.*

**Правительство РФ** одобрило прогноз социально-экономического развития РФ на 2012-2014 годы. Его базовый сценарий исходит из цен на нефть в \$100 за баррель в 2012 году и \$97 за баррель в 2013 году. Среднегодовой курс доллара, заложенный в прогнозе на 2012 год, составляет 28,7 рубля за доллар, на 2013 год - 29,4 рубля. Инфляция в 2012 году ожидается в интервале 5-6%, в 2013 году - 4,5-5,5%. Рост ВВП РФ прогнозируется на уровне 4,1% в 2011 году, 3,7% - в 2012 году, 4% - в 2013 году.

**Новости эмитентов****Газпром (рекомендация - *держать*):**

Минфин РФ рассмотрит возможность снижения НДС на газ для Газпрома за счет отмены льгот по газопроводу «Голубой поток» между Турцией и Россией через год, сообщил вице-премьер, министр финансов А.Кудрин.

*Комментарий: Минфин заложил в федеральный бюджет ставки НДС на газ, не учитывающие отмену льгот для Газпрома по газопроводу между Турцией и РФ. Согласно проекту бюджета на ближайшие три года, который одобрило правительство, ставки НДС на горючий природный газ для налогоплательщиков, являющихся собственниками объектов Единой системы газоснабжения, с 1 января 2012 года будут составлять 50% рублей за 1 тысячу кубометров, с 1 января 2013 - 58% рублей, с 1 января 2014 - 62% рублей. Поскольку изменение ставки не удалось провести в ранее установленные сроки, ставку НДС на газ для Газпрома возможно будет изменить лишь через год, когда будет проходить следующий бюджетный цикл. Мы считаем эту новость негативной для Газпрома из-за сохранения увеличенной налоговой нагрузки на газовый холдинг.*

**Сбербанк (рекомендация - *держать*):**

Сбербанк рассчитывает к концу этого года полностью перевести выдачу розничных кредитов на технологию кредитной фабрики. Фабрика была запущена три года назад, и до августа этого года неохваченной оставалась только ипотека. Характеризуя итоги работы фабрики, представитель Сбербанка сообщил, что в сутки по новой технологии предоставляется 25-27 тысяч розничных кредитов на сумму 300 млн. руб. Уровень одобрения заявок составляет 70%, а срок их рассмотрения - 31 час. При этом доля просроченной задолженности таких кредитов очень низка - 0,27%. Прогнозный показатель потерь по потребительским кредитам, выданным по технологии кредитной фабрики, составляет 0,81%. С переходом ипотечного кредитования на новую технологию в начале следующего года срок одобрения заявки также сократится до 31 часа с нынешних двух недель. При этом число потенциальных поручителей по ипотечным кредитам увеличится до семи с четырех человек.

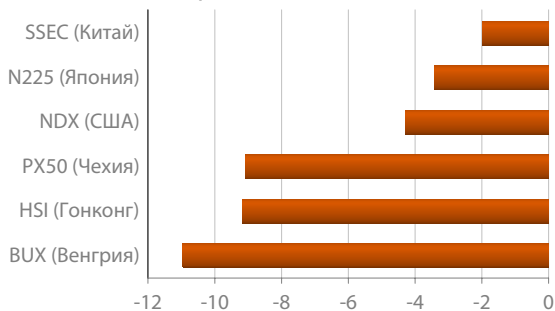
*Комментарий: Фундаментальные показатели бизнеса Сбербанка выглядят достаточно перспективно и свидетельствуют о значительном потенциале роста котировок его акций в долгосрочной перспективе. На наш взгляд, текущая просадка акций Сбербанка обусловлена временной нестабильностью внешних условий, тогда как внутренние факторы для акций Сбербанка остаются сильными.*

**Уралкалий (рекомендация - *держать*):**

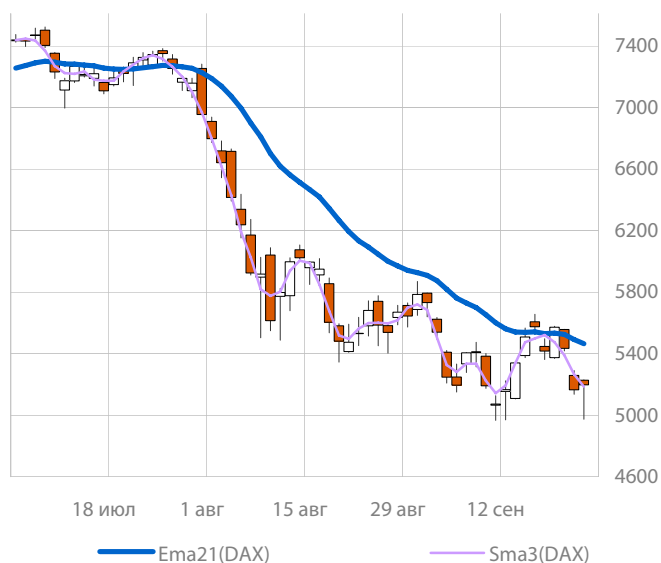
Чистая прибыль Уралкалия по МСФО за I полугодие составила \$794 млн. Компания впервые опубликовала результаты по МСФО, которые объединяют показатели Уралкалия и Сильвинита.

*По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, aktm.ru и др.*

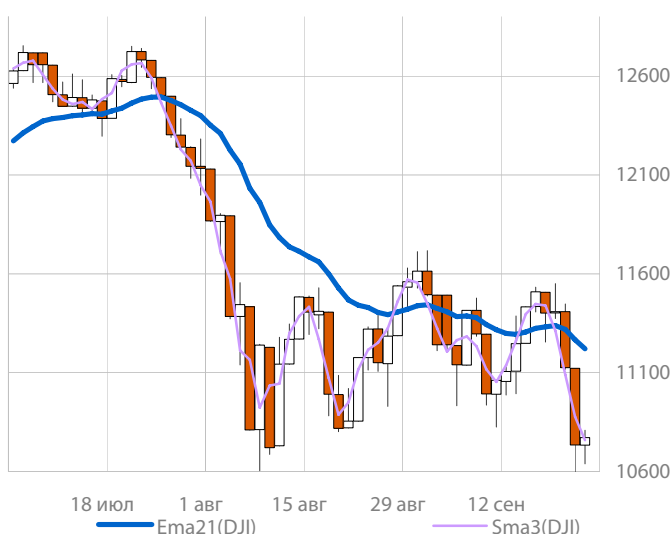
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе существенно снизились: немецкий DAX (-6,7%), французский CAC 40 (-7,3%), британский FTSE-100 (-5,6%), американские DJIA (-6,4%), SP500 (-6,5%), Nasdaq Composite (-5,3%).

- **Европейский валютный союз** находится под угрозой распада из-за финансовой безответственности стран-участниц, и, чтобы восстановить доверие к евро, необходимо провести серьезные реформы в сфере бюджетно-долгового управления блока, говорится в опубликованном рабочем документе ЕЦБ.

- **Глава Европейского Центробанка (ЕЦБ) Ж.-К. Трише** на минувшей неделе заявил, что миру грозит новый кризис, вызванный высокой государственной задолженностью, а в его эпицентре находится зона евро, Трише заметил, что правительства и лидеры стран Евросоюза отдают себе отчет в опасности нынешнего финансового кризиса зоны евро, однако им требуется время для его преодоления. В частности, решения, принятые в июле на чрезвычайном саммите лидеров стран еврозоны, еще должны быть утверждены парламентами государств-членов, что потребует времени.

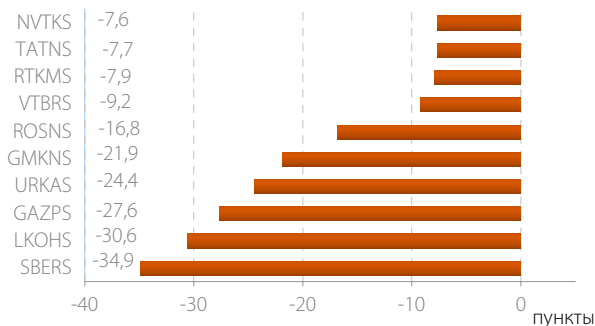
- **Чтобы ослабить напряженность** в кредитной сфере ЕЦБ может вновь начать предоставлять кредиты сроком на 12 месяцев банкам региона, заявил член совета ЕЦБ, глава Банка Австрии Э.Новотны. «У банков в настоящее время нет проблем с ликвидностью, однако мы видим, что могут возникнуть проблемы с привлечением финансирования на длительный срок, - сказал Новотны. Чтобы решить этот вопрос, ЕЦБ обсудит предоставление кредитов сроком на 12 месяцев.

- **Центробанк Великобритании** готов закачать больше денег в экономику страны, свидетельствует протокол заседания банка от 7-8 сентября, указывая на вероятность возобновления выкупа активов уже в октябре. По мнению большинства членов Комитета по денежно-кредитной политике, растет вероятность того, что на определенном этапе новый выкуп активов будет оправдан.

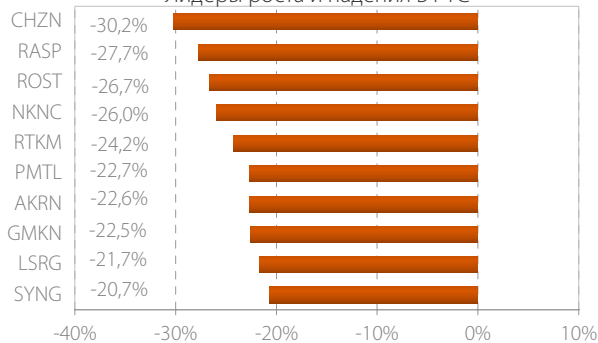
- **ФРС США** сохранила на прошлой неделе ставку неизменной и объявила о решении скорректировать свой портфель ценных бумаг, повысив долю долгосрочных облигаций. Американский ЦБ намерен до июня 2012 года приобрести казначейские облигации США со сроком погашения 6-30 лет на сумму \$400 млрд. и продать такой же объем казначейских облигаций, до погашения которых остается не более 3 лет. Кроме того, ФРС реинвестирует поступления от ипотечных облигаций и долговых обязательств жилищных агентств обратно в ипотечный рынок. В настоящее время общий баланс ФРС составляет \$2,85 трлн., из которых почти \$1,7 трлн. приходится на облигации казначейства США. Рынок акций США на прошедшей неделе негативно отреагировал на действия ФРС, поскольку инвесторы сочли решения американского Центробанка малоэффективными, а прозвучавшие заявления о существующих рисках вызвали обеспокоенность относительно экономических перспектив. Например, известный американский миллиардер и инвестор Дж.Сорос в интервью телеканалу CNBC сказал, что сейчас экономика США уже переживает вторую волну рецессии.



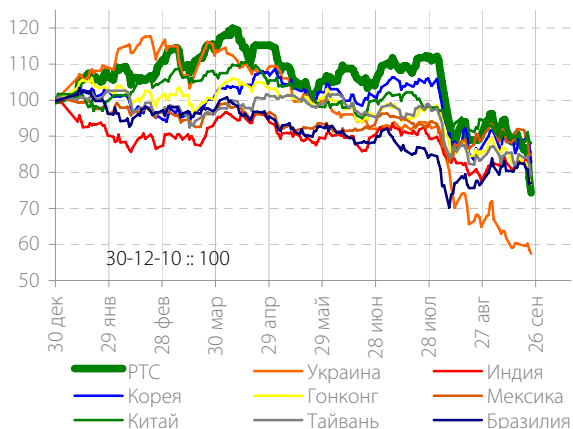
Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Лидеры роста и падения в РТС



Сравнение динамики фондовых индексов



- **Рынок акций РФ** на прошлой неделе показал преимущественное снижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене за неделю акций на порядок превысило число выросших. При этом ведущие российские индексы ММВБ и РТС провели первую половину недели в боковом диапазоне, а в четверг и в пятницу понесли ощутимые потери.

- **После неоднократных попыток выйти вверх** из проходившей в районе отметки в 1500 пунктов по индексу ММВБ консолидации, рынок акций РФ под влиянием ухудшившейся ситуации на мировых рынках выбрал снижение. Причем движение вниз ведущих российских индексов ММВБ и РТС оказалось весьма мощным из-за негативного сочетания в калейдоскопе событий главных для рынка акций РФ факторов. В частности, ведущие европейские и американские фондовые индексы опустились до своих минимальных отметок в текущем году. Цены на нефть марки Brent упали более чем на 7%. Рубль ослаб к доллару США до двухлетних минимумов. Резко выросла волатильность на мировых фондовых рынках. Российский индекс волатильности RTSVX за последние два дня недели подскочил более чем на 40%. Добавила пессимизма инвесторам макроэкономическая статистика, показавшая, что европейская экономика продолжает сползать в рецессию.

- **Негативным моментом для рынка акций РФ** на минувшей неделе стал продолжившийся отток капитала из фондов, инвестирующих в акции российских компаний. По данным Emerging Portfolio Fund Research /EPFR/ за неделю, завершившуюся 21 сентября с. г., из фондов, инвестирующих в акции компаний из РФ, отток инвестиций превысил \$160 млн., уменьшившись примерно в 2 раза относительно того же показателя недель ранее.

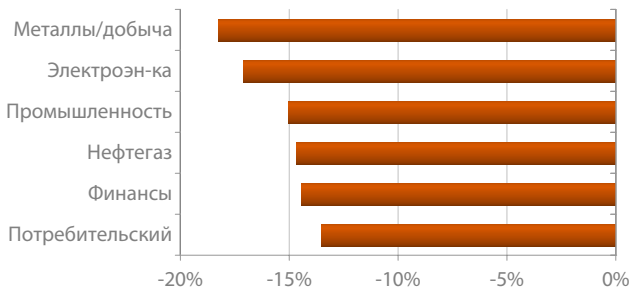
- **В числе аутсайдеров минувшей недели** оказались акции металлургических компаний - Северстали, НЛМК, ММК, Мечела и ТМК, потерявшие в цене за неделю более 15% от своей стоимости. Интерес инвесторов к металлургическим компаниям охладел на фоне отмечавшегося снижения цен на промышленные металлы, которому способствовали сообщения горнодобывающих компаний о падении спроса на их продукцию и доклад МВФ, в котором было отмечено ослабление экономической активности в мире и были понижены прогнозы по темпам экономического роста в 2011-2012 годах.

- **На динамику рынка акций РФ** на предстоящей последней неделе квартала будут продолжать оказывать влияние глобальные события, сдвиги в конъюнктуре мировых фондовых, товарных и валютных рынков, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики, которые находятся в центре внимания инвесторов из-за опасений осеннего ухудшения экономической ситуации. В плане макроэкономических показателей на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут данные по ВВП США, потребительскому доверию в США и Еврозоне, а также разнообразные данные по деловой активности, рынку труда и рынку жилья. Ожидается ряд выступлений руководителей ФРС США, ЕЦБ и Евросоюза.

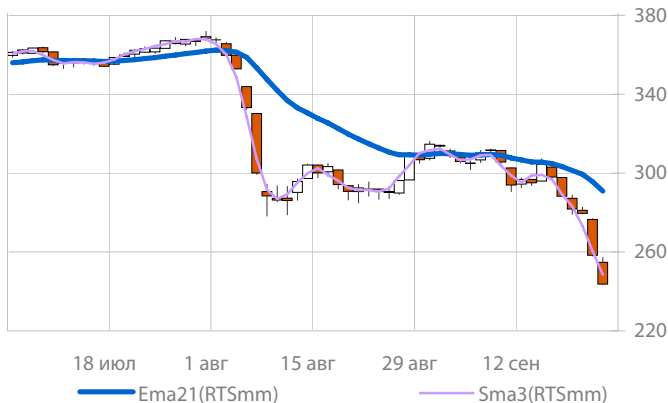
\*) По данным РТС (www.rts.ru)



Изменение отраслевых индексов за неделю \*)



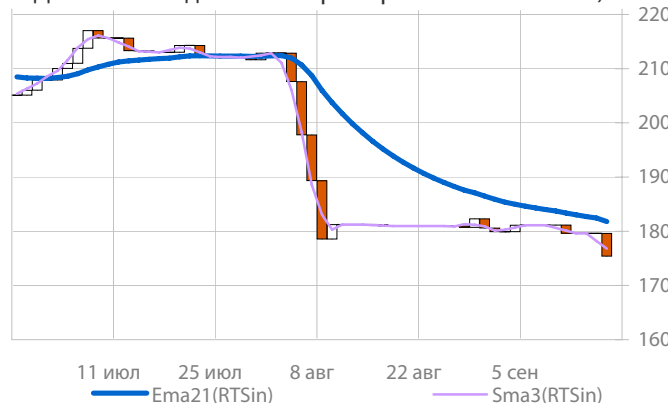
Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" \*)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" \*)



Динамика индекса сектора "Промышленность" \*)



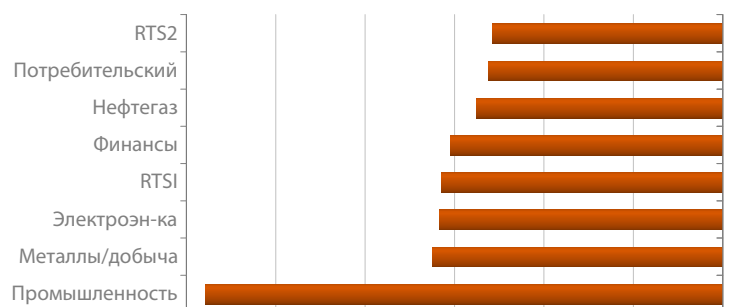
• В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась негативная динамика. Наибольшим снижением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Металлы/добыча" (-18,2%), "Электроэнергетика" (-17,1%) и "Промышленность" (-15,0%). Менее других за неделю понес потери индекс сектора "Потребительский" (-13,5%).

• В секторе "Металлы/добыча" лидерами падения прошлой недели стали обыкновенные акции ТМК (-23,9%), Мечела (-22,9%), НЛМК (-21,6%), ММК (-21,3%) и Северстали (-20%). Минэнерго РФ решило поддержать просьбу нефтяников и предлагает внести изменения, которые будут способствовать снижению цен на трубы и металлопродукцию. В частности, предлагается ввести вывозные таможенные пошлины на металлургическое сырье, увеличить ставки вывозных пошлин на лом черных металлов и радикально снизить, а то и отменить ввозные пошлины на трубы. Кроме того, как стало известно, в связи с завершением ряда трубопроводных проектов на российском рынке отмечается сокращение спроса на трубы. В частности, ТМК ожидает снижения отгрузок в III квартале с.г. на 10% по сравнению с предыдущим кварталом. Для котировок акций Мечела отрицательным моментом было решение перенести IPO Мечел-Майнинга на 2012 год в связи с высокой волатильностью на рынках. Негативом для НЛМК стало намерение Китая фактически закрыть свой рынок для трансформаторной стали путем ввода высоких импортных пошлин.

• В секторе "Промышленность" аутсайдерами недели стали акции Холдинга МРСК (-17,7%), ТГК-5 (-17,6%), Ленэнерго (-17,4%) и МРСК Северного Кавказа (-17,0%). Заложное властями РФ в прогнозы социально-экономического развития страны на 2012 год и на период 2013 - 2014 годов ограничение повышения оптовых цен на электроэнергию в 7-8% по сравнению с 13,8-14,3% в 2011 году и уменьшенный практически в два раза среднегодовой рост регулируемых тарифов электросетевых компаний означает для предприятий этого сектора работу на грани нулевой рентабельности.

• В промышленном секторе на прошлой неделе наибольшее снижение показали акции ОМЗ (-17,4%), Силовых машин (-16,0%), Соллерса (-14,8%) и Пермских Моторов (-12,9%). Вместе с тем повышением котировок за прошлую неделю в этом секторе выделились обыкновенные акции Ульяновского автомобильного завода (+8,3%) и привилегированные акции Заволжского моторного завода (+7,4%).

Текущие индексы привлекательности секторов



Текущие индексы привлекательности секторов отражают средний темп изменения отраслевых индексов за последние 2 недели.

\*) По данным РТС (www.rts.ru)

**понедельник 26 сентября 2011 г.**

- 12:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 106.5
- 12:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 116
- 12:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 97.5
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.295 млн. м/м
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

**вторник 27 сентября 2011 г.**

- 10:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5
- 12:00 Еврозона: Кредитование физических лиц Прогноз: 2.4%
- 12:00 Еврозона: Денежная масса M3 Прогноз: 1.9%
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Прогноз: -15
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс деловой активности Среднего Запада
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20, % г/г Прогноз: -4.4% \$ г/г
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 46
- 18:00 США: Индекс поставок ФРБ Ричмонда
- 18:00 США: Индекс деловой активности в сфере услуг округа ФРБ Ричмонда

**среда 28 сентября 2011 г.**

- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: -0.4% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования

**четверг 29 сентября 2011 г.**

- 03:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: -0.6% г/г
- 11:55 Германия: Уровень безработицы (с коррекцией на сезон) Прогноз: 7%
- 12:30 Великобритания: Необеспеченное потребительское кредитование
- 12:30 Великобритания: Ипотечное кредитование
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.1
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -19
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 96
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -5
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: 2
- 16:30 США: Показатели ВВП
- 16:30 США: Личное потребление
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Канзас-Сити

**пятница 30 сентября 2011 г.**

- 03:30 Япония: Расходы домашних хозяйств Прогноз: -2.8% г/г
- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% г/г
- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.7%
- 10:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: -0.5% м/м
- 12:30 Великобритания: ВВП
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 2.5% г/г
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10%
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 16:30 США: Базовый индекс потребительских расходов
- 17:45 США: Индекс деловой активности Chicago PMI
- 17:55 США: Индекс доверия университета Мичигана

**Инвестиционный департамент**

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

факс: +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>	Вице-президент-директор 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>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhd@psbank.ru">semenovkhd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-01
<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	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 311-833-662 +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	Прямой: +7 (495) 411-5137 icq 595-431-942 +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	Прямой: +7(495)705-90-69 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 icq 119-770-099 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-96 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-96 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-35
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>	Треjder	Моб.: +7(910) 417-97-73 +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)