

# Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Среда, 17 октября 2012 года



Промсвязьбанк

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента  
+7 (495) 777 10 20, [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик  
[gritskevich@psbank.ru](mailto:gritskevich@psbank.ru)

## ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На аукционе РЕПО Банк России удовлетворил практически весь объем спроса на рублевую ликвидность – при лимите 200 млрд. руб. на один день спрос составил 213,5 млрд. руб.; на недельном аукционе из лимита 1,22 трлн. руб. банки взяли 1,20 трлн. руб. по средневзвешенной ставке 5,54% годовых.

Кроме того Казначейство РФ вчера разместило на банковские депозиты 27,5 млрд. руб. по средневзвешенной ставке 7,2% годовых до 16.01.2013 г.

Несмотря на отсутствие ажиотажа на аукционах, индикативная ставка MosPrimeRate o/n во вторник существенно не снизилась, составив в первой половине дня 6,34% годовых; к вечеру ставки o/n так и не опустились ниже 6% годовых.

Уровень ставок на денежном рынке остается в зависимости от лимитов ЦБ по аукционам РЕПО на фоне текущей задолженности банков перед регулятором по данному инструменту в размере 1,47 трлн. руб. и дефицитом по чистой ликвидной позиции банковской системы на уровне 1,83 трлн. руб.

В секторе госбумаг ралли во вторник продолжилось – доходности длинных ОФЗ снизились еще на 4-6 б.п. при обороте 37,7 млрд. руб.

Сегодня пройдут 2 аукциона по размещению ОФЗ 26207 на 20 млрд. руб. и ОФЗ 26080 также на 20 млрд. руб. при ориентире доходности 7,95-8,0% и 7,02-7,07% годовых соответственно, что предполагает премию 3-5 б.п. по верхним границам прайсингов.

В целом мы не видим причин для неудачного размещения бондов – внешний фон выглядит весьма позитивным при высоких ценах на нефть и укрепляющемся рубле, кроме того сегодня пройдет погашение выпуска ОФЗ 25067 на 45 млрд. руб.

Подтверждаем нашу вчерашнюю рекомендацию участвовать в аукционе по 15-летней бумаге, которая остается самой недооцененной на кривой ОФЗ – премия к более короткому выпуску ОФЗ 26205 остается вблизи исторических максимумов на уровне 55 б.п.

Спрэд ОФЗ 26204-Russia-18R за вчерашний торговый день также не изменился, составив 67 б.п., что соответствует среднему уровню спреда начала 2012 г. Напомним, что нашей целью по спрэду после либерализации рынка госбумаг выступает уровень 20-30 б.п.

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Тенденция перехода инвесторов из более коротких корпоративных облигаций в более длинные выпуски вчера сохранилась. Данной тенденцией поспешили воспользоваться и сами эмитенты – вчера ФСК ЭЭС начала маркетинг 2 выпусков облигаций с офертой через 2,5 и 4,5 года.

На наш взгляд, данная стратегия выглядит оправданной на фоне продолжающегося ралли в секторе госбумаг уже 3-ю неделю. Кроме того пока остается шанс, что корпоративный сегмент рынка будет либерализован одновременно с ОФЗ. В дополнение стоит отметить, что бумаги I эшелона с инвестиционным рейтингом не будут оказывать такое же высокое давление на капитал с 2013 г., как бумаги с более низкими рейтингами, в результате чего спрос на них не должен ослабнуть. Таким образом, в рамках спекулятивных позиций можно рекомендовать покупку длинных бондов с дюрацией от 3 лет.

**ФСК ЭЭС (Baa2/BBB/—)** планирует 24 октября начать размещение облигаций серии БО-01 и 21 объемом по 10 млрд. рублей. Ориентир ставки 1-го купона облигаций серии БО-01 находится в диапазоне 8,2-8,4% (УТР 8,37-8,57%) годовых к оферте через 2,5 года. Ориентир ставки 1-го купона облигаций серии 21 находится в диапазоне 8,8-8,9% (УТР 8,99-9,2%) годовых к оферте через 4,5 года. Учитывая вышесказанное, мы отдаем предпочтение более длинному выпуску ФСК, который предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 190-210 б.п. при 165-175 б.п. премии по собственным выпускам на вторичке с сопоставимой дюрацией.

Сегодня обратим внимание на закрытие книги по новому выпуску **Республики Карелия (—/—/BB-)**, которая планирует 23 октября провести размещение облигаций серии 34015 объемом 1,5 млрд. руб. Ориентир ставки 1-го купона 5-летних облигаций находится в диапазоне 9-9,25% (УТМ 9,2-9,47%) годовых при дюрации 2,42 года. Прайсинг по выпуску соответствует премии к кривой госбумаг в диапазоне 240-265 б.п. Для сравнения, ломбардный выпуск Карелия, 14 с дюрацией 1,72 года торгуется на рынке со спрэдом 225 б.п. В результате параметры нового выпуска выглядят достаточно интересно, предлагая премию к собственной кривой Карелии в размере 15-40 б.п.

## Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25080	накапливать	Baa1/BBB/BBB	1 383	101.80	7.05	-9
ОФЗ 26206	накапливать	Baa1/BBB/BBB	1 439	101.80	7.06	-11
ОФЗ 26208	накапливать	Baa1/BBB/BBB	1 880	101.90	7.25	-10
ОФЗ 26205	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 269	102.18	7.38	-5
ОФЗ 26209	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 549	101.70	7.49	3
ОФЗ 26207	покупать	Baa1/BBB/BBB	3 170	103.05	7.94	56

## Двусторонние позиции по гособлигациям

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд ОФЗ 26204 - RUS'18R, б.п.
RUSSIA-18R	short*	Baa1/BBB/BBB	1 636	106.69	6.36	67
ОФЗ 26204	long*	Baa1/BBB/BBB	1 656	102.64	7.03	

\* - 15.10.2012 г. дана рекомендация зафиксировать прибыль по позиции при достижении спреда между бумагами 70 б.п. Для среднесрочных инвесторов рекомендовано полностью не закрывать позицию с целью по спреду 20-30 б.п. до конца года.

## Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Чувашия, 34009	держать	Ba2/—/BB+	578	100.94	8.61	203
Самарская обл., 35008	держать	Ba1/BB+/—	641	101.29	8.51	189
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	680	101.25	9.12	246
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	688	100.84	9.04	238
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	715	100.15	9.26	257
Ярославская обл., 34011	держать	—/—/BB	807	100.83	8.78	202
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	839	100.85	8.86	208
Вологодская обл., 34002	покупка	Ba3/—/—	842	101.73	10.27	348
Новосибирск, 34005	покупка	—/BB/—	852	100.61	9.10	231
Волгоград, 34006	покупка	Ba3/—/—	898	101.70	9.18	235
Тверская обл., 10	покупка	—/В+/—	914	98.12	9.59	275
Якутия, 11 (35004)	покупка	—/BB/BBB-	1 055	100.95	8.63	168
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 238	101.75	9.46	240

**Банки и финансовые институты (BBB-BB)**

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
ДельтаКредит, БО-03	покупка	Вaa3/—/—	286	100.53	9.17	288
Альфа-банк, БО-03	покупка	Вa1/BB/BBB-	339	100.11	8.63	228
Кредит Европа Банк, БО-03	покупка	Вa3/—/BB-	349	100.03	10.05	369
Русский Стандарт, БО-06	держать	Вa3/В+/В+	358	100.26	9.56	319
Кредит Европа Банк, БО-02	покупка	Вa3/—/BB-	456	100.20	10.17	371
Уралсиб, 05	покупка	В1/BB-/BB-	475	100.07	9.91	343
ОТП Банк, 02	покупка	Вa2/—/BB	503	97.35	10.54	403
МКБ, БО-05	покупка	В1/В+/BB-	567	98.21	10.64	408
МСП Банк, 02	покупка	Вaa2/BBB/—	627	100.58	9.32	270
Росбанк, БО-04	покупка	Вaa3/—/BBB+	648	100.51	9.32	269

**Банки и финансовые институты (B)**

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	держать	В2/В/В	285	100.50	12.99	669
Восточный Экспресс, БО-04	держать	В1/—/—	289	100.53	11.22	492
ЛОКО-банк, БО-03	покупка	В2/—/В+	291	100.34	10.88	458
Запсибкомбанк, БО-02	покупка	—/В+/—	293	100.35	12.71	641
Татфондбанк, БО-06	покупка	В3/—/—	355	100.00	13.42	706

**Эмитенты реального сектора экономики**

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Сибметинвест, 01, 02	держать	Вa3/В+/BB-	630	108.33	9.15	253
НПК, БО-01, 02	покупка	В1/—/—	785	100.46	10.01	327
Теле2, 07	держать	—/—/BB	798	100.11	9.29	253
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Вa3/BB/—	814	99.74	9.09	232
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Вa3/В+/BB-	939	101.38	9.93	307
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	покупка	Вaa3/BBB-/BBB-	987	100.33	8.39	150

**Высокодоходные бумаги**

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW last, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	181	98.13	20.94	1 476
ТКС, БО-06	покупка	В2/—/В	261	100.53	14.11	783
Связной банк, 01	покупка	В3/—/—	283	99.96	14.75	846
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/СС	327	85.60	29.66	2 332
РусалБратск, 07	покупка	—/—/—	476	93.13	14.58	810
РСГ-Финанс, 02	покупка	—/В/—	523	100.00	14.22	770

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>17 октября 2012 г.</b>	<b>4 701.55</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ING Commercial Banking Россия, 01	101.20	млн. руб.
▶ Московская область, 26007	638.24	млн. руб.
▶ Объединенные кондитеры-Финанс, 02	157.08	млн. руб.
▶ РОСНАНО, 04	428.80	млн. руб.
▶ РОСНАНО, 05	428.80	млн. руб.
▶ Россия, 25067	1 267.65	млн. руб.
▶ Россия, 26200	760.50	млн. руб.
▶ Россия, 26201	767.51	млн. руб.
▶ Ростелеком, 13	32.42	млн. руб.
▶ ХКФ Банк, 05	84.76	млн. руб.
▶ Чувашия, 34009	34.59	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>17 октября 2012 г.</b>	<b>4.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МРСК Центра, БО-01	4.00	млрд. руб.
<b>18 октября 2012 г.</b>	<b>47.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АК БАРС БАНК, БО-01	5.00	млрд. руб.
▶ ВЭБ, 19	10.00	млрд. руб.
▶ БИНБАНК, БО-01 (вторичное)	2.50	млрд. руб.
▶ Газпромбанк, 10	10.00	млрд. руб.
▶ Газпромбанк, 11	10.00	млрд. руб.
▶ Газпромбанк, 12	10.00	млрд. руб.
<b>19 октября 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МКБ, БО-04 (вторичное)	5.00	млрд. руб.
<b>22 октября 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Газпромбанк, 07	10.00	млрд. руб.
<b>23 октября 2012 г.</b>	<b>13.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Крайинвестбанк, БО-01 (вторичное)	1.50	млрд. руб.
▶ Карелия, 34015	1.50	млрд. руб.
▶ РСХБ, 17	10.00	млрд. руб.
<b>24 октября 2012 г.</b>	<b>20.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ФСК ЕЭС, БО-01	10.00	млрд. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 21	10.00	млрд. руб.
<b>25 октября 2012 г.</b>	<b>19.91</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Красноярский край, 34006	16.91	млрд. руб.
▶ Банк Интеза, БО-01	3.00	млрд. руб.
<b>26 октября 2012 г.</b>	<b>14.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Юникредитбанк, БО-04	5.00	млрд. руб.
▶ Почта России, 02	3.00	млрд. руб.
▶ Почта России, 03	3.00	млрд. руб.
▶ Почта России, 04	3.00	млрд. руб.
<b>октябрь 2012 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Российский капитал, 03	3.00	млрд. руб.
▶ Внешпромбанк, БО-02	3.00	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>17 октября 2012 г.</b>	<b>79.02</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Россия, 25067	Погашение	45.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 13	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ АИЖК, 22	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ ВБД ПП, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ВБД ПП, БО-02	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ВБД ПП, БО-03	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ВБД ПП, БО-08	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ МКБ, 08	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ Новоластуновское, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
<b>18 октября 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ростелеком, 14	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Банк НФК, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 04	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ Мечел, 05	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>19 октября 2012 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МКБ, БО-04	Оферта	5.00 млрд. руб.
<b>23 октября 2012 г.</b>	<b>2.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Каспийская Энергия Финанс, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Крайинвестбанк, БО-01	Оферта	1.50 млрд. руб.
<b>24 октября 2012 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Татфондбанк, БО-02	Оферта	2.00 млрд. руб.
<b>26 октября 2012 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ХКФ Банк, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
<b>30 октября 2012 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ НЛМК, БО-05	Погашение	10.00 млрд. руб.
<b>01 ноября 2012 г.</b>	<b>5.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Ростелеком - Урал, БО-01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 01	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Таттелеком, 04	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ ТрансКредитФакторинг, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
<b>02 ноября 2012 г.</b>	<b>45.12</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Россия, 26198	Погашение	42.12 млрд. руб.
▶ БИНБАНК, 02	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ УБРИР, 02	Оферта	2.00 млрд. руб.
<b>05 ноября 2012 г.</b>	<b>4.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ОТП Банк, БО-03	Оферта	4.00 млрд. руб.



**15 октября 2012 г.**

- 16:30 США: Розничные продажи
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка
- 18:00 США: Товарные запасы

**16 октября 2012 г.**

- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- 13:00 Германия: Индексы ZEW
- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Покупки/продажи долгосрочных ценных бумаг США
- 17:15 США: Промышленное производство
- 18:00 США: Индекс рынка жилья
- 18:30 США: Запасы нефти

**17 октября 2012 г.**

- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство
- 16:30 США: Число закладок новых домов

**18 октября 2012 г.**

- 06:00 Китай: ВВП, промышленное производство, розничные продажи
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии
- 18:00 США: Ведущие индикаторы
- Экономический саммит ЕС

**19 октября 2012 г.**

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей
- 12:00 Еврозона: Платежный баланс
- 12:30 Великобритания: Заимствования государственного сектора
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья
- Экономический саммит ЕС

**Инвестиционный департамент**

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);  
 +7 (495) 733-96-29  
 факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37  
 e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**ОАО «Промсвязьбанк»**

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhdd@psbank.ru">semenovkhdd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
<b>Гусев Владимир Павлович</b> <a href="mailto:gusevvp@psbank.ru">gusevvp@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

**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>Федосенко Петр Николаевич</b> <a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	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>	Трейдер		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>	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06
<b>Целинина Ольга Игоревна</b> <a href="mailto:tselinianoi@psbank.ru">tselinianoi@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55

**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. 77-47-96
---	----------------------	--

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. 77-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)