

Динамика индекса РТС RTSI \*)



Динамика индекса РТС RTS2 \*)



# Панорама

Краткий обзор рынков акций  
за период с 28 января по 3 февраля 2013 г.  
Понедельник 4 февраля 2013 г.

## Ключевые индикаторы рынка

Тикер	1 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1628	1636	1364	1755	1240
США (DJI)	14010	14010	12542	14010	12101
Китай (SSEC)	2419	2419	1960	2461	1960
Нефть (WTI)	97,8	97,9	84,4	109,8	77,7
Золото (спот)	1671,6	1750,8	1642,1	1792,2	1542,6
Libor \$ 3M,%	0,30	0,31	0,30	0,53	0,30
EUR/USD	1,367	1,367	1,271	1,367	1,205
USD/RUR	29,86	31,75	29,86	33,52	28,97

## Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов на прошлой неделе изменились разнонаправленно: британский FTSE-100 (+1,0%), немецкий DAX (-0,3%), французский CAC (-0,1%), американские Dow (+0,8%), SP500 (+0,7%), Nasdaq Composite (+0,9%). [См. стр. 3](#)

## Российский рынок акций

На минувшей неделе рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций, входящих состав индекса ММВБ, оказалось примерно в полтора раза больше числа снизившихся. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, по итогам недели прибавил 0,3%. Индекс РТС, рассчитываемый в долларах США, поднялся за неделю на 0,9%. [См. стр. 4](#)

## Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. В фаворитах роста рынка оказались индексы секторов "Потребительский" (+3,3%), "Телеком" (+1,7%). Аутсайдерами рынка стали индексы секторов "Металлургия" (-2,2%) и "Промышленность" (-1,3%). [См. стр. 5](#)

## Новости недели

В настоящий момент 54% россиян считают инфляцию одним из самых острых личных вопросов, показал результат проведенного в конце января опроса ВЦИОМ. [См. стр. 2](#)

## Важные события предстоящей недели:

ЕЦБ и Банк Англии примут решения по монетарной политике. Пройдет саммит министров финансов ЕС. [См. стр. 6](#)

## Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	804,3	810,5	-6,2
Депозиты банков в ЦБ *)	143,1	133,6	9,5
Сальдо операций ЦБ РФ *)	84,3	-140,5	224,8
*) в млрд. руб. на дату	(04.02.13)	(28.01.13)	

**Макроэкономика и банковская система**

**Инфляция в РФ** за период с 22 по 28 января 2013 года выросла на 0,2%, сообщил Росстат. С начала января инфляция составила 0,8%. За аналогичный период января прошлого года рост цен составил 0,5% (в целом за январь 2012 года - 0,5%).

*Комментарий: В настоящий момент 54% россиян считают инфляцию одним из самых острых личных вопросов, показал результат проведенного в конце января опроса ВЦИОМ. В прошлом году такого мнения относительно инфляции придерживалось всего 45% респондентов. Рост обеспокоенности россиян инфляцией связан с наблюдающимся инфляционным всплеском. По прогнозу Минэкономразвития, инфляция в РФ в январе этого года составит 0,7-0,8%, а в годовом выражении вырастет до 6,9-7,0%. Отмечающееся в январе усиление инфляции связано с удорожанием водки в результате повышения минимальных цен и акцизов с 1 января, а также ростом цен на плодоовощную продукцию - огурцы, капусту, картофель и др. Банк России надеется в текущем году уложиться в цель по инфляции в диапазоне 5-6%. По нашим текущим оценкам, инфляция в России по итогам 2013 года составит 6,4%, но существенное влияние на этот показатель могут оказать действия российских властей.*

**Рост ВВП РФ в 2012 году** замедлился до 3,4% с 4,3% в 2011 году. Таковую предварительную оценку опубликовал Росстат. Индекс-дефлятор ВВП за 2012 год составил 108,0%.

*Комментарий: Самый слабый результат показало сельское хозяйство - после роста на 16,9% в 2011 году в прошлом году оно упало на 3,8%. В добыче полезных ископаемых рост замедлился до 0,9% с 2,9%, в строительстве - с 4,5% до 2%, в обрабатывающих производствах - до 3,2% с 5,3%. Финансовый сектор, напротив, ускорил рост - до 15% с 3,6% в 2011 году. С точки зрения источников доходов, ВВП в 2012г. на 50,4% сформирован из оплаты труда наемных работников (годом ранее - 49,5%), на 30,2% - из валовой прибыли экономики (годом ранее - 31,0%) и на 19,4% - из чистых налогов на производство и импорт (годом ранее - 19,5%). В декабре прошедшего года, по предварительной оценке, тем роста ВВП РФ снизился до 2,4% к декабрю 2011 года. Премьер-министр РФ Дмитрий Медведев считает реалистичной оценку роста российского ВВП в текущем году на уровне около 3%. По прогнозу Минэкономразвития РФ, экономика РФ в этом году вырастет на 3,6%. При этом в Минэкономразвития не исключают то, что при сохранении последних тенденций торможения российской экономики рост ВВП РФ в 2013 году может замедлиться до 3,0%. Вместе с тем, из позитивных сдвигов стоит отметить, некоторое ускорение темпов роста производства в РФ в январе - сезонно очищенный индекс PMI обрабатывающих отраслей России, отслеживающий общую конъюнктуру рынка, в январе поднялся до уровня в 52 пункта с 50 пунктов в декабре, что практически соответствует среднему долгосрочному уровню в 52,1 пункта.*

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

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

Газпром по итогам текущего года может ослабить свои позиции в мировом рейтинге прибыльности публичных компаний.

*Комментарий: Газпром пока не опубликовал годовой отчет по МСФО, но по нашим оценкам, его чистая прибыль по итогам 2012 года не превысит \$40 млрд. С этим результатом Газпром может рассчитывать максимум на третье место в мировом рейтинге прибыльности публичных компаний, в котором годом ранее он занимал первое место. В этом году первое место, по всей видимости, займет отчитавшийся на минувшей неделе американский нефтегигант ExxonMobil, который заработал за 2012 год \$44,88 млрд. На втором, скорее всего, окажется Apple, прибыль которой за 2012 год составила \$41,75 млрд. Вместе с тем, по соотношению капитализации к прибыли (P/E) акции Газпрома (P/E=2.8) сейчас выглядят гораздо привлекательнее акций ExxonMobil (P/E=9.3) и акций Apple (P/E=10.3)*

**Роснефть: (рекомендация - держать):**

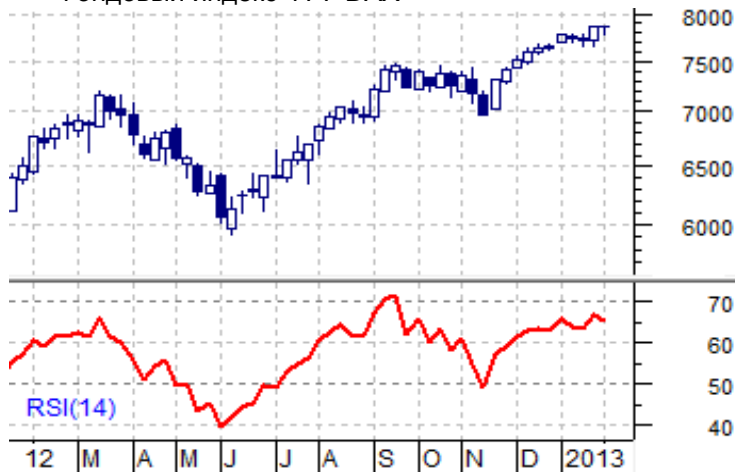
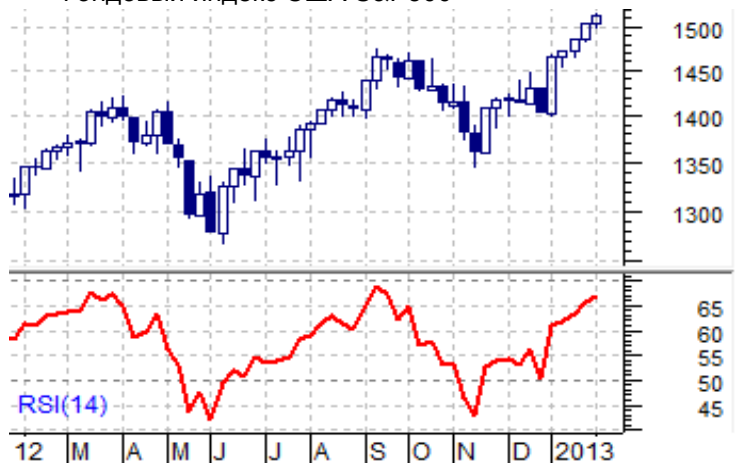
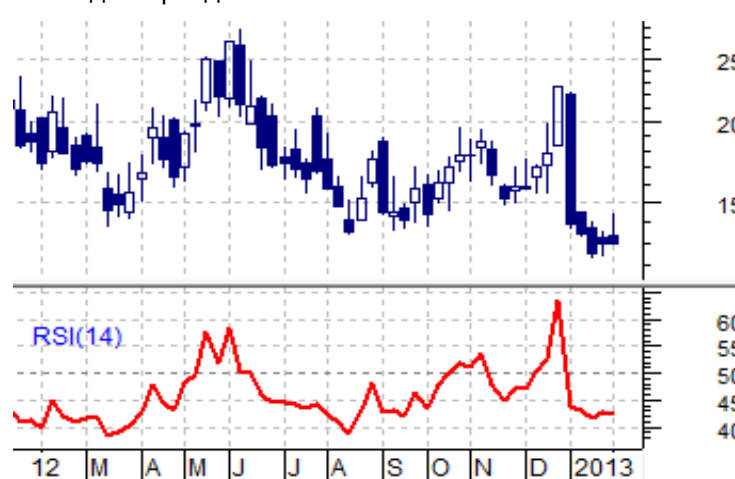
Премьер-министр России Дмитрий Медведев подписал распоряжение о выдаче компании «Роснефть» лицензий на 12 участков на шельфе.

*Комментарий: Глава Роснефти Игорь Сечин заявил, что компания готова работать на российском шельфе без участия частных компаний, отметив, что Роснефть уже открыла шесть шельфовых месторождений, а в период до 2020 года намерена инвестировать 1 трлн. рублей в геологоразведку на российском шельфе. Пока на российском шельфе могут работать только государственные компании с опытом не менее 5 лет, то есть, фактически Роснефть и Газпром, которые хотят сохранить свой монопольный доступ к шельфу и в будущем. Газпрому шельфовые лицензии обещают выдать в феврале.*

**Московская биржа: (рекомендация – на пересмотре):**

Московская биржа начинает road-show в рамках IPO со встречи с инвесторами в Москве 4 февраля. Организаторы IPO ОАО "Московская биржа ММВБ-РТС" ориентируют инвесторов на коридор цены 55-63 рубля за акцию, что примерно соответствует капитализации \$4,0-4,6 млрд.

*Комментарий: Согласно соглашению о слиянии ММВБ и РТС, объединенной бирже необходимо провести IPO до середины 2013 года, чтобы не подпасть под действие штрафных санкций, а к публичному размещению свои бумаги будут предлагать действующие акционеры биржи, кроме Банка России, владеющего более чем 22% пакетом. Маловероятно также, что свои пакеты к продаже предложат Сбербанк РФ (9,6%) и ВЭБ (8,0%). Право первой очереди при размещении своих акций имеют экс-акционеры РТС. Акции Московской биржи, на наш взгляд, оценены организаторами высоко, что, возможно, связано с наличием "якорных" инвесторов.*

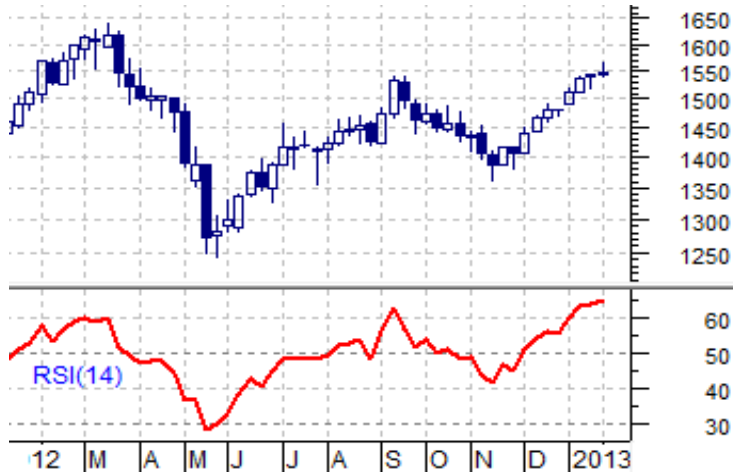
**Фондовый индекс ФРГ DAX**

**Фондовый индекс США S&P500**

**Индекс фондовой волатильности VIX**


- **Ведущие фондовые индексы Европы и США** по итогам торгов на прошлой неделе изменились разнонаправленно: британский FTSE-100 (+1,0%), немецкий DAX (-0,3%), французский CAC (-0,1%), американские Dow (+0,8%), SP500 (+0,7%), Nasdaq Composite (+0,9%). А в целом за первый месяц текущего года они выросли: британский FTSE-100 (+6,4%), немецкий DAX (+2,1%), французский CAC (+2,5%), американские Dow (+5,8%), SP500 (+5,0%), Nasdaq Composite (+4,1%).

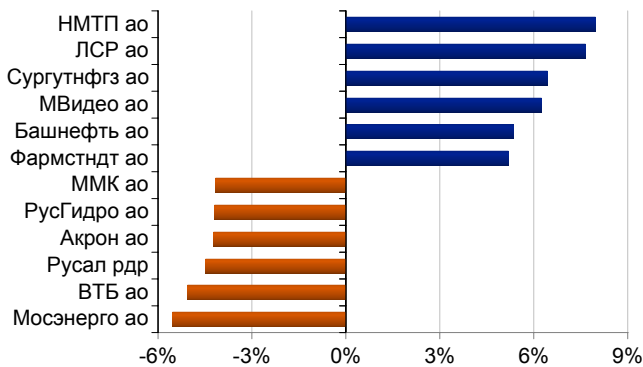
- **Немецкий фондовый индекс** на минувшей неделе оказался в числе аутсайдеров на фоне вышедших слабых корпоративных отчетов и данных макроэкономической статистики. Розничные продажи в Германии в декабре 2012 года снизились на 1,7% относительно предыдущего месяца, что стало самым значительным падением с мая 2011 года. В годовом выражении розничные продажи в ФРГ упали в прошлом месяце на 4,7%, что стало худшим результатом с периода кризиса 2008-2009 годов. Вместе с тем, отчитавшийся на минувшей неделе крупнейший коммерческий банк Германии по объему активов и капитализации Deutsche Bank AG сообщил об убытке в 2,17 млрд. евро по итогам IV квартала 2012 года в связи с ростом расходов на сокращение рискованных активов, а также затрат на реструктуризацию. Причем доналоговый убыток инвестиционно-банковского подразделения Deutsche Bank в октябре-декабре составил 548 млн. евро при ожидавшейся прибыли в 359 млн. евро. При этом годовая чистая прибыль Deutsche Bank составила 0,7 млрд. евро. Кроме того, стало известно, что Федеральное управление по надзору за финансовым сектором Германии начало проверку ряда немецких банков, подозреваемых в манипуляциях с процентными ставками EURIBOR и LIBOR путем сообщения заведомо ложной информации для того, чтобы искусственно завысить свою прибыль и скрыть подлинную стоимость рефинансирования.

- **Рынок акций США**, демонстрировавший в течение недели противоречивую динамику, прибавил по её итогам благодаря однопроцентному росту ведущих американских индексов в пятницу. Повод для оптимизма инвесторам дали опубликованные показатели потребительского доверия по версии Мичиганского университета, оказавшиеся лучше ожиданий, а также данные по индексу производственной активности ISM в США, который в январе текущего года неожиданно вырос до максимальных отметок с апреля 2012 года. Январский рост индекса деловой активности в промышленном секторе США может стать сигналом о начавшемся восстановлении темпов роста американской экономики, показавшей слабость в IV квартале прошлого года. Ранее на прошедшей неделе стало известно о снижении ВВП США в IV квартале 2012 года на 0,1% в годовом выражении вследствие значительного сокращения госрасходов. В свою очередь, ФРС США по итогам прошедшего 29-30 января заседания сохранила основные параметры своей монетарной политики без изменений, оставила свою ключевую ставку на прежнем уровне и подтвердила объем выкупа гособлигаций и ипотечных бумаг на уровне \$85 млрд. ежемесячно.

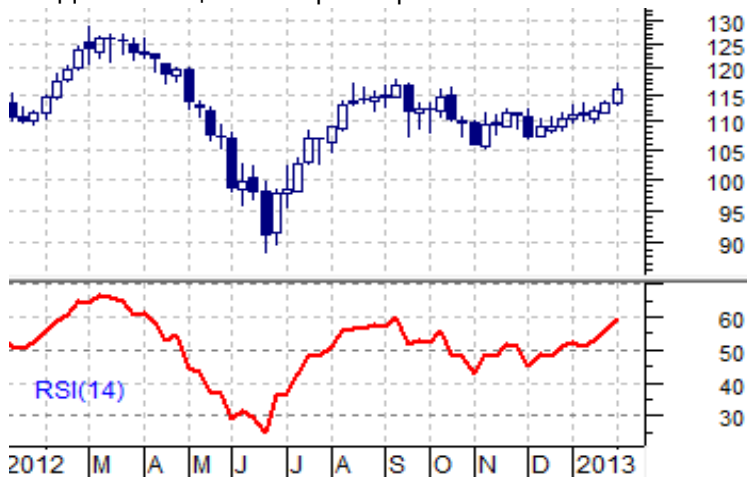
Динамика индекса ММВБ



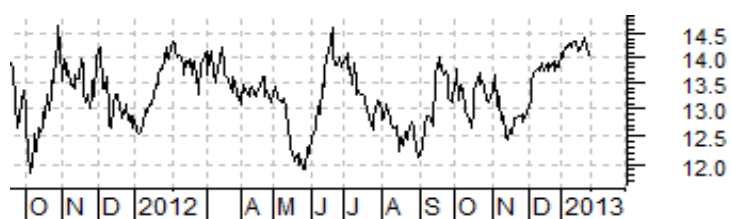
Лидеры и аутсайдеры недели среди акций, входящих в состав индекса ММВБ



Динамика цен на нефть марки Brent



Динамика индекса РТС по отношению к Brent

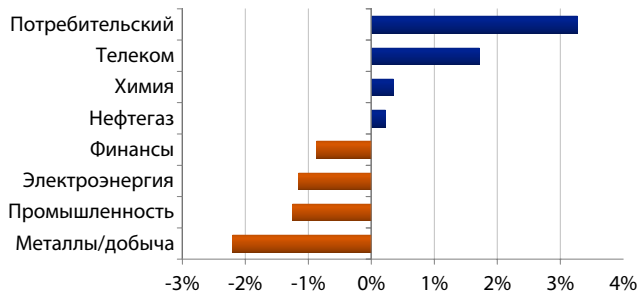


- **На минувшей неделе** рынок акций РФ продемонстрировал преимущественное повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций, входящих в состав индекса ММВБ, оказалось примерно в полтора раза больше числа снизившихся. Большей частью разнонаправленная динамика котировок российских акций отмечалась под влиянием публиковавшихся противоречивых данных макроэкономической статистики и корпоративных новостей. Поддержку российскому рынку акций оказало повышение мировых цен на нефть и укрепление российской валюты. Курс доллара в пятницу опустился ниже психологической отметки в 30 рублей впервые с мая прошлого года.

- **В сложившихся условиях** подъем российского фондового рынка оказался довольно скромным. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, по итогам недели прибавил 0,3%. Индекс РТС, рассчитываемый в долларах США, поднялся за неделю на 0,9%. Фаворитами роста минувшей недели из числа бумаг, входящих в состав индекса ММВБ, стали акции Группы ЛСР, выросшие на 7,7%, и Новороссийского морского торгового порта, прибавившие 7,97%. Аутсайдерами недели выглядели акции ВТБ, снизившиеся на 5,1%, и Мосэнерго, потерявшие 5,5%.

- **Позитивным моментом** для российского фондового рынка на минувшей неделе стал возобновившийся приток средств нерезидентов в фонды, ориентированные на Россию. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за отчетную неделю, закончившуюся 30 января, приток капитала в российские фонды составил \$88 млн. по сравнению с оттоком в размере \$61 млн. неделей ранее.

- **Прошедшая неделя стала десятой подряд** недель непрерывного роста индекса РТС. Более десяти недель подряд индекс РТС за всю свою 17-летнюю историю демонстрировал подъем лишь однажды в 2003 году. Продолжительный рост российского рынка акций говорит о господствующей на нём среднесрочной восходящей тенденции. Однако, учитывая некоторую "перекупленность" российского рынка акций, сложившуюся после затянувшегося подъема, на предстоящей неделе нельзя исключать развитие на нём волны коррекции, а её длительность и глубина будет зависеть от сочетания ряда факторов. Среди них стоит выделить глобальные события, сдвиги конъюнктуры на мировых финансовых и сырьевых рынках, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики. Из числа последних на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекут показатели промышленного производства, розничных продаж, а также разнообразные индикаторы деловой активности и рынка труда. Продолжится сезон корпоративной отчетности, в рамках которого свои отчеты инвесторам представят более сотни крупнейших американских и европейских компаний. Европейский Центробанк и Банк Англии по итогам заседаний объявят 7 февраля о своих решениях в области монетарной политики. Пройдет саммит министров финансов Евросоюза.

**Изменение отраслевых индексов**


• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась разнонаправленная динамика. В фаворитах роста рынка оказались индексы секторов "Потребительский" (+3,3%), "Телеком" (+1,7%). Аутсайдерами рынка стали индексы секторов "Металлургия" (-2,2 %) и "Промышленность" (-1,3%).

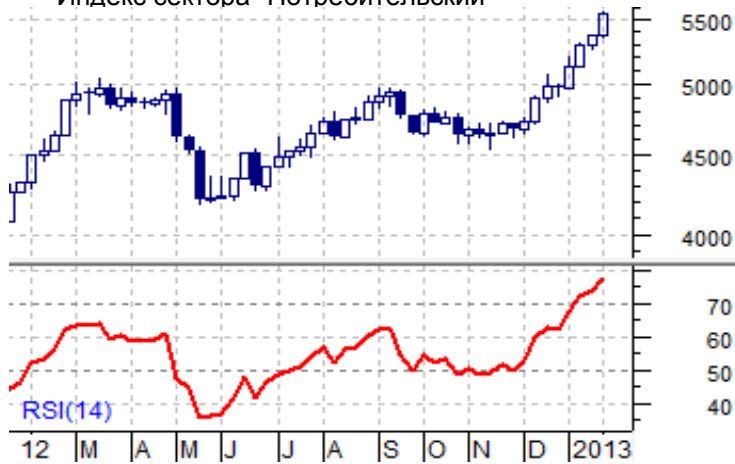
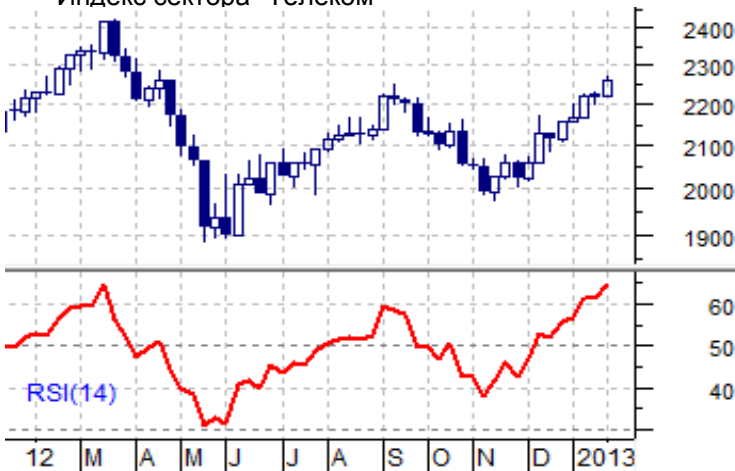
• **В секторе "Потребительский"** ростом котировок на минувшей неделе выделились обыкновенные акции Протека (+19,4%), М.Видео (+6,2%) и Магнита (+2,5%).

• ЗАО "ЦВ "Протек", дочернее предприятие ОАО "Протек", в третий раз направило в Федеральную службу по финансовым рынкам (ФСФР) России добровольное предложение о выкупе акций материнской компании. В первый раз ЦВ "Протек" направил оферту о приобретении акций, находящихся в свободном обращении (25,1% уставного капитала, 132,262 млн. штук), в декабре прошлого года, но тогда документы не были приняты по техническим причинам. В первой половине января "ЦВ "Протек" повторно направил предложение в ФСФР, но документы опять не были приняты, а ФСФР выдало предписание о приведении оферты в соответствие с требованиями законодательства. Мы не исключаем, что Протек проведет делистинг акций, если объем владения акциями общества аффилированными лицами группы в результате планируемого выкупа превысит 90%.

• Одна из крупнейших в России сеть магазинов бытовой техники и электроники «М.Видео» приняла участие на минувшей неделе в первом российском «киберпонедельнике» – широкомасштабной онлайн-распродаже. По итогам акции было оформлено почти на 20% больше заказов, чем в пиковые дни декабря. В «М.Видео» покупатели могли воспользоваться скидками до 35% на более чем 300 товаров. Одновременно наблюдался повышенный спрос и в розничных магазинах сети, а на ряд акционных категорий товаров - телевизоры, ноутбуки, планшеты, смартфоны и др., спрос вырос в 3,6 раза. Мы предполагаем, что проведенная «М.Видео» акция окажет положительное влияние на финансовые результаты компании в I квартале с.г.

• **В секторе "Телеком"** подъемом котировок на прошлой неделе выделились привилегированные (+10,2%) и обыкновенные (+1,4%) акции Центрального Телеграфа, объявившего о расширении своего бизнеса в Подмосковье, а также обыкновенные акции АФК Система (+3,5%), объявившей, "идя навстречу пожеланиям инвесторов", об увеличении дивидендных выплат, а также компании МТС (+0,5%), заявившей о расширении спектра предоставляемых услуг платного мобильного телевидения.

• **В секторе "Металлы/добыча"** снижением котировок на прошлой неделе выделились обыкновенные акции ЧТПЗ (-8,6%), Русала (-4,5%), ММК (-4,2%), НЛМК (-3,6%) и Северстали (-3,6%). Северсталь на минувшей неделе опубликовала слабые операционные результаты – производство стали в 2012 году оказалось ниже аналогичного показателя предыдущего года, причем в IV квартале 2012 года производство сократилось на 5% относительно уровня III квартала 2012 года.

**Индекс сектора "Потребительский"**

**Индекс сектора "Телеком"**

**Индекс сектора "Металлы/добыча"**


## понедельник 4 февраля 2013 г.

- 13:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix
- 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей
- 18:45 США: Индекс ISM Нью-Йорк
- 19:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности

## вторник 5 февраля 2013 г.

- 05:45 Китай: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 09:00 Россия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:48 Франция: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:53 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 13:28 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 14:00 Еврозона: Розничные продажи
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 19:00 США: Индекс экономических условий ISM в секторе услуг

## среда 6 февраля 2013 г.

- 15:00 Германия: Промышленные заказы
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 19:30 США: запасы нефти и нефтепродуктов

## четверг 7 февраля 2013 г.

- 13:30 Великобритания: Промышленное производство
- 13:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 15:00 Россия: Международные резервы
- 15:00 Германия: Промышленное производство
- 16:00 Великобритания: Решение по ставкам Банка Англи
- 16:45 Еврозона: Решение по ставкам ЕЦБ
- 17:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Производительность труда
- 19:00 Великобритания: Оценка ВВП по расчёту NIESR
- Саммит министров финансов ЕС

## пятница 8 февраля 2013 г.

- 04:00 Китай: Баланс внешней торговли
- 09:00 Китай: Индекс потребительских цен
- 11:00 Германия: Торговый баланс
- 11:30 Франция: Индекс деловых настроений
- 13:00 Италия: Промышленное производство
- 17:30 США: Баланс внешней торговли
- 19:00 США: Оптовые запасы/продажи
- Саммит министров финансов ЕС

**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)