

# Панорама

## Краткий обзор рынков акций

за период с 20 июня по 26 июня 2011 г.

Понедельник 27 июня 2011 г.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	24 июн	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1857	2124	1765	2124	1289
США (DJI)	11935	12811	11897	12811	9686
Китай (SSEC)	2746	3057	2621	3160	2364
Нефть (WTI)	91,2	113,9	91,0	113,9	71,6
Золото (спот)	1503,2	1563,2	1416,8	1563,2	1160,0
Libor \$ 3М,%	0,25	0,31	0,25	0,53	0,25
EUR/USD	1,417	1,487	1,404	1,487	1,221
USD/RUR	28,25	28,51	27,33	31,48	27,33

Динамика индекса РТС RTSI \*)



Динамика индекса РТС RTS2 \*)



### Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе преимущественно незначительно снизились: немецкий DAX (-0,6%), французский CAC 40 (-1,0%), FTSE-100 (-0,3%), американские DJIA (-0,6%), SP500 (-0,2%), Nasdaq Composite (+1,4%). [См. стр. 3](#)

### Российский рынок акций

Рынок акций РФ на прошлой неделе продемонстрировал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене акций по итогам недели немного превысило число выросших. При этом фондовые индексы ММВБ /-0,7%/ и РТС /-1,1%/ резко снизились, но уже потом отыграли большую часть понесенных ранее потерь. [См. стр. 4](#)

### Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась негативная динамика. Наибольшим снижением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Финансы" (-2,6%), "Электроэнергетика" (-2,3%) и "Потребительский" (-1,9%). [См. стр. 5](#)

### Новости недели

Инфляция в России за период с 15 по 20 июня составила 0,1%, с начала июня инфляция составила 0,2%, с начала года – 4,9% сообщил Росстат. [См. стр. 2](#)

### Календарь событий сегодня:

США: Личные доходы/расходы.

США: Индекс деловой активности.

[См. стр. 6](#)

### Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	691,7	738,4	-46,7
Депозиты банков в ЦБ *)	569,9	523,9	46,0
Сальдо операций ЦБ РФ *)	471,8	424,1	47,7
*) в млрд. руб. на дату (27.06.11) (20.06.11)			

**Макроэкономика и банковская система**

**Инфляция в России** за период с 15 по 20 июня составила 0,1%, с начала июня инфляция составила 0,2%, с начала года – 4,9% (в 2010 году с начала месяца на аналогичную дату 0,3%, с начала года – 4,3%, в целом за июнь – 0,4%).

*Комментарий: Недельная инфляция в среднем составляет по 0,1% последние более чем три месяца. При этом на неделе с 26 апреля по 3 мая она ускорилась до 0,2% из-за скачка цен на бензин, а на неделе с 7 по 14 июня инфляция была нулевой из-за существенного удешевления плодоовощной продукции. Принимая во внимание, что в году 52 недели, легко сосчитать, что текущий среднеквартальный темп инфляции в годовом исчислении составляет сейчас примерно 5,3%. Напомним, что Минэкономразвития ожидает инфляцию в июне на уровне 0,3-0,4%, по итогам 2011 года – на уровне 6,5-7,5%. ЦБ РФ прогнозирует инфляцию по итогам I полугодия на уровне 5,2% (в июне –0,4%), а по итогам всего года рассчитывает, что инфляция удержится в рамках 7%.*

**Россия упростила налогообложение** доходов иностранных инвесторов от продажи акций, обращающихся на бирже. Президент РФ Д.Медведев подписал закон, вносящий поправки в Налоговый кодекс РФ, в частности, в 309 статью, в которой описаны особенности налогообложения иностранных организаций, не осуществляющих деятельность через постоянное представительство в РФ и получающих доходы от источников в России. Если раньше налогообложению подлежали доходы от реализации акций (долей) российских организаций, более 50% активов которых состоит из недвижимости на территории России, то теперь поправка выводит из-под налогообложения акции таких компаний, обращающиеся на бирже. Эта норма распространяется на правоотношения, возникшие с 1 января 2011 года.

*Комментарий: Это позитивные изменения, которые облегчают работу иностранных инвесторов на отечественном фондовом рынке, что поможет притоку капитала в Россию. По данным ММВБ, по итогам I квартала 2011 года доля нерезидентов в общем объеме операций на фондовом рынке биржи составляла 21% (по итогам 2010 года – 19%), и мы предполагаем, что она будет расти.*

**Минэкономразвития** (МЭР) отмечает ускорение роста экономики в мае текущего года, следует из подготовленного МЭР мониторинга текущей ситуации в экономике. По оценке МЭР, с исключением сезонного фактора рост ВВП России в мае по отношению к апрелю составил 0,4%, а положительный вклад в рост ВВП внесли промышленное производство, строительство, розничная торговля. Динамика ВВП к соответствующему периоду прошлого года в мае составила 3,8%, увеличившись с 3,3% в апреле. Рост ВВП за первые 5 месяцев 2011 г. достиг 3,9% к тому же периоду 2010 г.

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

Совет директоров Газпрома в конце года может рассмотреть предложения об инвестициях в объекты генерации в Западной Европе. "На сегодняшний день мы ведем работу с инвестбанками об обосновании инвестиций в западные электростанции", - сказал на пресс-конференции в Москве гендиректор "Газпром энергохолдинга" Д.Федоров. "Я думаю, в декабре вынесем на совет директоров конкретные проекты, в которых Газпром мог бы поучаствовать", - сказал он.

*Комментарий: Приобретение Газпромом генерирующих мощностей в Западной Европе поможет расширить присутствие газового холдинга на международном рынке электроэнергии и диверсифицировать существующие риски тарифного регулирования. На прошедшей пресс-конференции Д.Федоров раскритиковал текущий метод тарифообразования в электроэнергетике РФ. Среди ключевых его недостатков он назвал перекос валовой выручки. «Сетевые организации - я не говорю о ФСК ЕС или МРСК, речь идет о территориальных сетевых организациях более низкого класса - «съедают» до 60-70% денег, которые платят потребители», - отметил он. По его словам, это нонсенс для мировой электроэнергетики.*

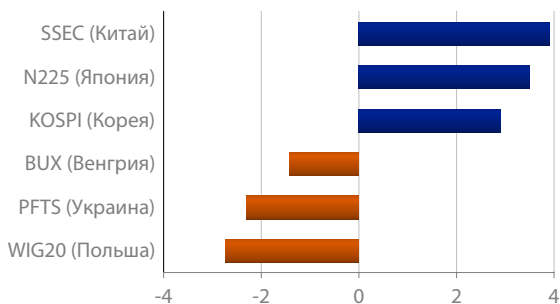
**Сбербанк: (рекомендация - *держать*):**

Суверенный фонд Китая (China Investment Corp., CIC) получил предложение о приобретении 5%-ной доли Сбербанка от инвестиционных банков, организующих приватизацию крупнейшей российской кредитной организации. Об этом сообщила газета 21st Century Business Herald. По словам источника издания, Сбербанк и CIC уже провели первоначальные переговоры о возможной сделке. Под управлением CIC находятся средства в размере \$200 млрд. Сумма сделки может составить около \$4 млрд. Источник пояснил, что окончательная цена за акцию будет определена с помощью модели «частная инвестиция в торгуемую компанию» (private investment in public equity), поскольку банк торгуется в Москве. Это будет означать определенный дисконт к средневзвешенной цене акций за определенный период в прошлом. CIC в 2011 году уже участвовал в приватизации ВТБ. В феврале фонд приобрел менее 1% акций кредитной организации примерно за \$100 млн. Вице-президент CIC Ванг Жиангзи пояснял, что структура является «пассивным» инвестором, то есть не участвует в ежедневных операциях в компаниях, акционером которых является.

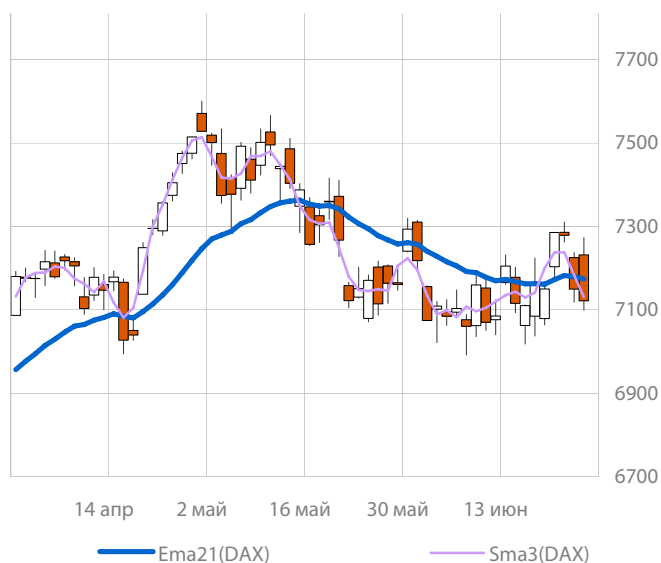
*Комментарий: Предполагается, что продажа пакета акций Сбербанка в рамках приватизации пройдет в сентябре. Во время планируемого road show Сбербанк намеревается провести переговоры с рядом «якорных» инвесторов, в числе которых фигурирует фонд TPG. Отметим, что уже на предстоящей неделе начнутся торги депозитарными расписками Сбербанка, которые еще более расширят спектр его инвесторов.*

[По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akrt.ru и др.](#)

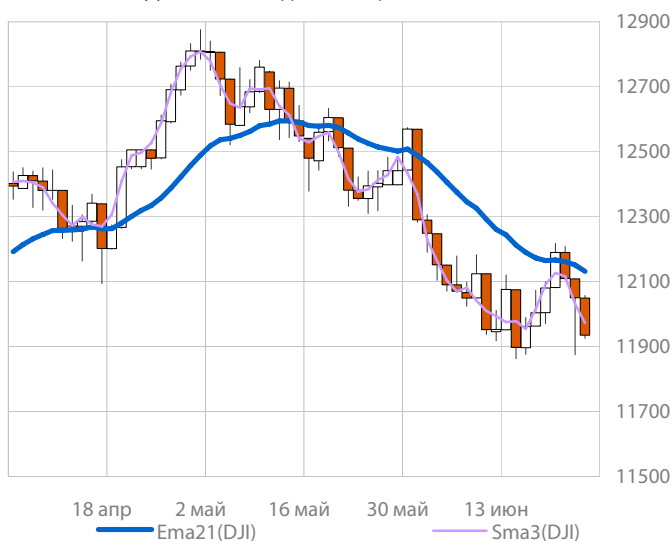
Лидеры и аутсайдеры среди ведущих мировых индексов рынков акций за неделю



Динамика индекса акций ФРГ DAX



Динамика индекса акций США DJI



- **Ведущие индексы Европы и США** по итогам торгов на прошедшей неделе преимущественно незначительно снизились: немецкий DAX (-0,6%), французский CAC 40 (-1,0%), FTSE-100 (-0,3%), американские DJIA (-0,6%), SP500 (-0,2%), Nasdaq Composite (+1,4%).

- **В центре внимания европейских инвесторов** на прошлой неделе был двухдневный саммит Европейского Союза /ЕС/. Лидеры ЕС пообещали предоставить Греции дополнительную финансовую помощь при условии срочного принятия греческим парламентом новых мер по стабилизации бюджета. Пятилетняя программа этих мер была согласована в ходе переговоров Греции с ее кредиторами - ЕС и МВФ - и на будущей неделе будет рассмотрена греческим парламентом.

- **Новым главой Европейского Центробанка /ЕЦБ/** лидеры ЕС официально назначили итальянца М. Драги, который в ноябре сменит француза Ж.-К. Трише. С 2006 года Драги возглавляет Банк Италии, а до этого работал в банке Goldman Sachs.

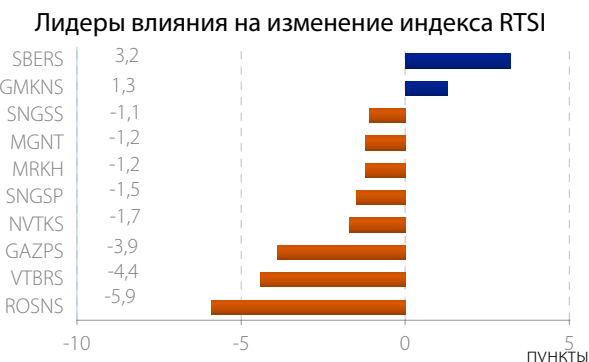
- **Решение** о возможности восстановления пограничного контроля в Шенгенском пространстве в исключительных случаях было одобрено Саммитом ЕС. Главы стран ЕС высказались за реформу Шенгенского соглашения по требованию Франции и Италии, столкнувшихся с наплывом мигрантов из Северной Африки. Отдельным государствам будет предоставлено право временно восстанавливать контроль на границах в случае возникновения "критической ситуации". Участники саммита поручили Еврокомиссии к сентябрю представить концепцию реформы Шенгенского соглашения.

- **ФРС США** на минувшей неделе приняла решение сохранить свою базовую процентную ставку неизменной. Кроме того, американский Центробанк сообщил о намерении завершить программу выкупа казначейских обязательств США на сумму \$600 млрд. в июне, как и было запланировано. "Экономика США продолжает восстанавливаться умеренными темпами, хотя и более низкими, чем ожидалось", - говорится в сообщении ФРС, которая снизила прогноз роста ВВП США на 2011 год с апрельских 3,1-3,3% до диапазона в 2,7-2,9%. Оценка роста потребительских цен, напротив, была повышена. Как ожидается, общая инфляция составит в этом году от 2,3% до 2,5%. Прогноз базовой инфляции (Core CPI), которую ФРС учитывает при формировании денежно-кредитной политики, поднят до 1,5-1,8% с апрельских 1,3-1,6%. Глава ФРС Бернанке не исключил повышения процентной ставки в будущем, но, по его словам, это случится не ранее чем через два-три заседания ФРС. Таким образом, ФРС может к концу года начать цикл повышения ставок. Отметим, что рейтинг главы ФРС Бернанке среди американцев упал до минимального уровня почти за два года. Позитивно деятельность Бернанке сейчас оценивают 30% опрошенных, тогда как в сентябре 2009 года, когда он был выдвинут Президентом США Б.Обамой на второй срок в качестве председателя ФРС, этот показатель составлял 41%. Ухудшение оценки деятельности Бернанке отражает то, что большинство американцев считают, что экономика страны находится «на ложном пути».

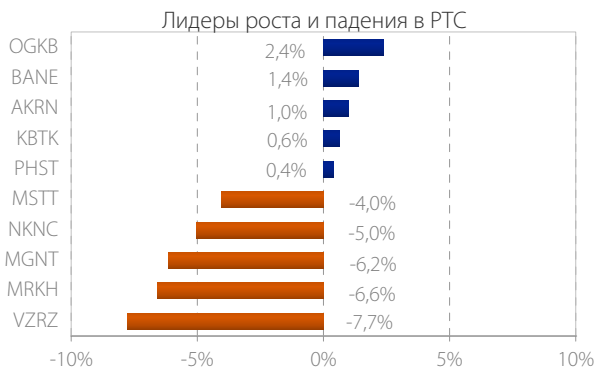


- **Рынок акций РФ** на прошлой неделе продемонстрировал разнонаправленное изменение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене акций по итогам недели немного превысило число выросших. При этом фондовые индексы ММВБ  $-0,7\%$  и РТС  $-1,1\%$  резко снизились, но уже потом отыграли большую часть понесенных ранее потерь.

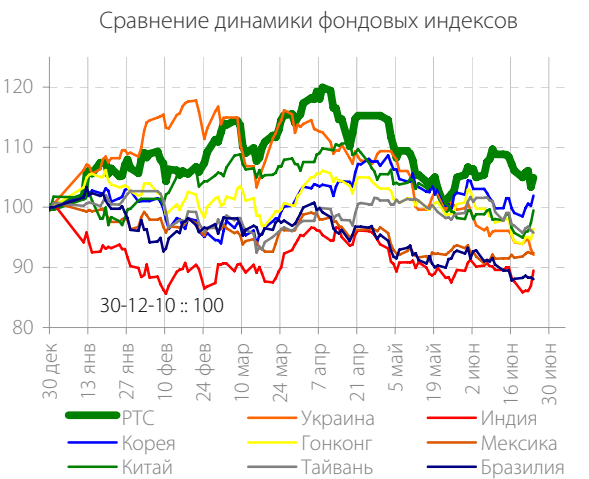
- **Пониженная торговая активность** в первой половине минувшей недели была обусловлена паузой, которую предпочли взять инвесторы, на фоне отмечавшейся неопределенности развития ситуации в преддверии голосования греческого парламента по вотуму доверия правительству страны, а также оглашения итогов двухдневного заседания ФРС. Возмутителем спокойствия стало в четверг решение Международного энергетического агентства /IEA/ о выделении 60 млн. барр. нефти /по 2 млн. барр. в день/ из своих стратегических запасов для компенсации дефицита ливийской нефти. После этого в течение нескольких часов стоимость барреля нефти Brent спикировала на мировых рынках с отметки в \$113 до \$106 за барр. Это, в свою очередь, спровоцировало панические продажи в акциях отечественных нефтегазовых компаний, которые распространились и на другие сектора, поскольку стоимость нефти является важным фактором для всей российской экономики. Однако в пятницу рыночные настроения изменились, и фондовые индексы вернулись к уровням начала недели.



- **Фаворитом роста** минувшей недели стали акции ВСМПО-Ависма, прибавившие за пять торговых дней более 7% благодаря позитивным корпоративным новостям. В частности, ВСМПО-Ависма подписала долгосрочный контракт на поставку титановых штамповок для самолетов с немецкой компанией Liebherr-Aerospace Lindenberg GmbH, а с американской Alcoa - меморандум о взаимопонимании по вопросам сотрудничества в области разработки и производства инновационной и высокотехнологичной продукции из легких сплавов для транспортного машиностроения.



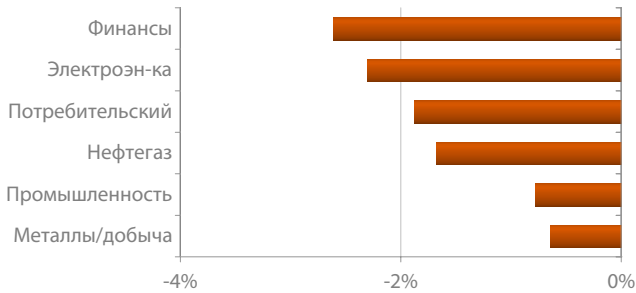
- **Аутсайдером** на рынке акций РФ на прошедшей неделе оказался финансовый сектор, где более чем 5% падение отмечалось в акциях Банка Москвы и ВТБ. Давление продаж в акциях отечественных банков возникло в контексте распродаж акций европейских банков на фоне рейтинговых действий агентства Moody's Investors Service, которое в минувший четверг поместило долгосрочные депозитные рейтинги 16 итальянских банков на пересмотр с возможностью понижения. Неделя ранее Moody's проделало аналогичную процедуру и с рядом французских банков. Негативным фактором стал также отток капитала из фондов, инвестирующие в акции российских компаний. По данным Emerging Portfolio Fund Research /EPFR/ за неделю, завершившуюся 22 июня с. г. в фонды, инвестирующие в акции компаний из РФ, отток инвестиций составил почти \$300 млн., против притока в \$72 млн. неделей ранее.



- **На предстоящей неделе** на динамику рынка акций РФ будет оказывать влияние сезонный фактор приближающегося окончания квартала, за который индексы ММВБ и РТС понесли ощутимые потери. Кроме того, на рынок продолжит оказывать воздействие конъюнктура глобальных фондовых, товарных и валютных рынков в условиях происходящих геополитических событий.

\*) По данным РТС (www.rts.ru)

Изменение отраслевых индексов за неделю \*)



Динамика индекса сектора "Финансы" \*)



Динамика индекса сектора "Электроэнергетика" \*)



Динамика индекса сектора "Потребительский" \*)



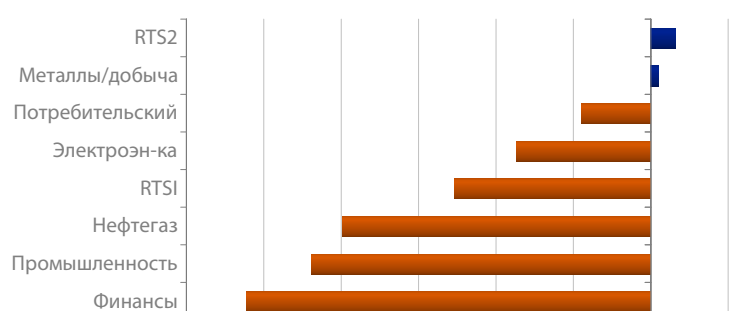
• В отраслевом спектре на минувшей неделе отмечалась негативная динамика. Наибольшим снижением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Финансы" (-2,6%), "Электроэнергетика" (-2,3%) и "Потребительский" (-1,9%). Менее других за неделю понес потери индекс сектора "Металлы/добыча" (-0,6%).

• В финансовом секторе лидерами снижения на прошлой неделе вновь стали обыкновенные акции Банка Москвы (-9,0%), ВТБ (-5,0%) и банка "Возрождение" (-2,9%). Инвесторы продолжают беспокоиться относительно финансового состояния Банка Москвы, угроза финансовому состоянию которого связана с кредитами, выданными структурам бывшего руководства банка. Банк Москвы выдал на покупку непрофильных активов значительную часть портфеля инвестиционных кредитов объемом в несколько миллиардов долларов. Реальный объем проблемных кредитов Банка Москвы до сих пор не определен, а этот показатель может оказать огромное влияние не только на финансовые показатели Банка Москвы, но и ВТБ, который вряд ли сможет справиться с этой проблемой без поддержки российских властей. Акции банка "Возрождение" снизились в цене на фоне понижения по ним рекомендаций инвестбанками в связи с низкими прогнозами в отношении краткосрочных перспектив роста. На прошлой неделе акционеры банка "Возрождение" на годовом общем собрании приняли решение направить на выплату дивидендов всего 2,8% чистой прибыли за прошлый год.

• В секторе электроэнергетики аутсайдерами минувшей недели стали акции МРСК Волга (-9,2%), Холдинга МРСК (-7,9%), МРСК Центра (-6,6%) и МРСК Северо-Запада (-5,7%) на фоне выросших у инвесторов опасений относительно снижения тарифной выручки компаний после того, как Счетная палата по итогам проверки Холдинга МРСК выяснила, что МОЭСК в 2008-2010 гг. недофинансировала инвестпрограмму на 3,3 млрд. руб. Из утвержденной на эти годы нормы прибыли в 7,6 млрд. руб. МОЭСК получила 5,5 млрд. руб., а на инвестиции потратила лишь 2,15 млрд. руб., или 39,2% полученных средств. Счетная палата предложила региональной энергетической комиссии Москвы при установлении тарифа на передачу для МОЭСК в будущем снизить тарифную выручку на те же 3,3 млрд. руб.

• В потребительском секторе аутсайдерами минувшей недели стали акции Росинтера (-5,1%), Синергии (-5,1%), Нутринвестхолдинга (-5,0%) и Разгуляя (-3,7%), тогда как повышением котировок выделились обыкновенные акции Балитики (+4,1%) и Дикси (+2,1%).

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 27 июня 2011 г.

- 10:00 Германия: Розничные продажи
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 16:30 США: Потребительские расходы Прогноз: 0.1 % м/м
- 16:30 США: Базовый индекс цен расходов на личное потребление
- 18:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Далласа

## вторник 28 июня 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5.3
- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: 8.4 % г/г
- 12:30 Великобритания: Динамика ВВП Прогноз: 0.5 % к/к
- 12:30 Великобритания: Сальдо текущего счета платежного баланса
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20, % г/г Прогноз: -4 % \$ г/г
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 60.5

## среда 29 июня 2011 г.

- 03:50 Япония: Промышленное производство Прогноз: 5.5 % м/м
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: 0.9
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -10
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 105
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: 3
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: 9
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья

## четверг 30 июня 2011 г.

- 09:00 Япония: Число закладок новых домов Прогноз: 3.5 % г/г
- 10:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 2.3 % г/г
- 12:00 Еврозона: Кредитование физических лиц Прогноз: 2.7 %
- 12:00 Еврозона: Денежная масса М3 Прогноз: 2.1 %
- 12:00 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7 %
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.8 % г/г
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго

## пятница 1 июля 2011 г.

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен
- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.7 %
- 03:50 Япония: Индексы деловой активности Танкан
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 9.9 %
- 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана
- 18:00 США: Объем расходов в строительном секторе
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе ISM

**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>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	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>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>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Треjder		70-47-35
<b>Хлебников Дмитрий Сергеевич</b> <a href="mailto:khlebnikov@psbank.ru">khlebnikov@psbank.ru</a>	Треjder		Прямой: +7(495) 705-90-96 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-8
<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)