

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 21 по 27 января 2013 г.

Понедельник 28 января 2013 г.

### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	25 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1619	1619	1364	1755	1240
США (DJI)	13896	13896	12542	13896	12101
Китай (SSEC)	2291	2328	1960	2461	1960
Нефть (WTI)	95,9	96,2	84,4	109,8	77,7
Золото (спот)	1658,8	1750,8	1642,1	1792,2	1542,6
Libor \$ 3М,%	0,30	0,31	0,30	0,55	0,30
EUR/USD	1,345	1,345	1,271	1,346	1,205
USD/RUR	30,04	31,75	30,04	33,52	28,97

### Мировые рынки акций

Ведущие фондовые индексы Европы и США по итогам торгов на прошлой неделе выросли: британский FTSE-100 (+2,1%), немецкий DAX (+2,0%), французский CAC (+1,0%), американские Dow (+1,8%), SP500 (+1,1%), Nasdaq Composite (+0,5%). [См. стр. 3](#)

### Российский рынок акций

На минувшей неделе рынок акций РФ продемонстрировал преобладающее 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. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, по итогам недели прибавил 0,2%. Индекс РТС, рассчитываемый в долларах США, поднялся за неделю на 1,0%. [См. стр. 4](#)

### Динамика отраслевых индексов

В отраслевом спектре на прошедшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. В фаворитах роста рынка оказались индексы секторов "Химия" (+1,6%), "Потребительский" (+1,5%) и "Финансы" (+1,5%). Аутсайдером рынка стал индекс сектора "Металлургия" (-2,6%). [См. стр. 5](#)

### Новости недели

Премьер-министр РФ Дмитрий Медведев считает снижение уровня инфляции одной из ключевых задач правительства в настоящее время. [См. стр. 2](#)

### Важные события предстоящей недели:

Решение ФРС США по монетарной политике. [См. стр. 6](#)

### Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	810,5	711,7	98,8
Депозиты банков в ЦБ *)	133,6	156,4	-22,8
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-140,5	55,8	-196,3
*) в млрд. руб. на дату	(28.01.13)	(21.01.13)	

\*) По данным РТС (www.rts.ru)

**Макроэкономика и банковская система**

**Инфляция в РФ** за период с 15 по 21 января 2013 года выросла на 0,2%, сообщил Росстат. С начала января инфляция составила 0,6%. За аналогичный период января прошлого года рост цен составил 0,4% (в целом за январь 2012 года - 0,5%).

*Комментарий: Из данных Росстата следует, что к 21 января инфляция в годовом выражении составила 6,8% по сравнению с 6,6% на конец года. Банк России ожидает рост годовой инфляции в России в январе — феврале до 7%, но уже с марта начнется снижение инфляции, заявил первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. По его словам, ожидается, что в дальнейшем уровень инфляции вернется в целевой диапазон 5-6%. В свою очередь, Международный валютный фонд (МВФ) понизил свой прогноз инфляции в РФ на 2013 год до 6,3% с 6,6%, которые он прогнозировал в октябре 2012 года. 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. Премьер-министр РФ Дмитрий Медведев считает снижение уровня инфляции одной из ключевых задач правительства в настоящее время.*

**МВФ понизил прогноз роста экономики РФ** в 2013 году до 3,7%, в 2014 году - до 3,8% на фоне слабого внешнего спроса и ожидаемого уменьшения нефтяных цен, говорится в сообщении фонда.

*Комментарий: Премьер-министр РФ Дмитрий Медведев считает реалистичной оценку роста российского и мирового ВВП в 2013 году на уровне около 3%. По прогнозу Минэкономразвития РФ, мировая экономика в 2013 году вырастет на 3,3%, а экономика РФ - 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%. Росстат еще не опубликовал оценку роста ВВП РФ за 2012 год, но, по данным Минэкономразвития, за 11 месяцев 2012 года экономика прибавила 3,5%. Так что существенных изменений темпов роста от российской экономики в текущем году не ждут. Стоит отметить, что МВФ не исключает коррекцию своего прогноза по росту ВВП РФ в сторону снижения под влиянием негативной динамики мировых цен на нефть. Однако пока мировые цены на нефть удерживаются на достаточно благоприятном для России уровне. Публикуемая в последнее время российская статистика в целом подтверждает гипотезу текущего торможения экономического роста в условиях довольно вялой деловой активности.*

**Банк России** в ближайшее время не намерен менять уровень ставок, заявил первый заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Улюкаев. «Тот объем информации, который мы будем иметь в близкое время, не позволит нам изменять тот уровень ставок, который есть сейчас», - сказал Алексей Улюкаев в кулуарах Всемирного экономического форума в Давосе.

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

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

Премьер-министр РФ Дмитрий Медведев не исключает потенциальной возможности отказа от монополии Газпрома на экспорт газа. «Я думаю, что если это и делать, то максимально тщательно рассчитав все последствия. Потенциально это возможно, потому что сейчас у нас существуют другие независимые поставщики газа. Но мы не должны потерять деньги, и это самое главное», - заявил Д.Медведев в интервью телеканалу Bloomberg в Давосе.

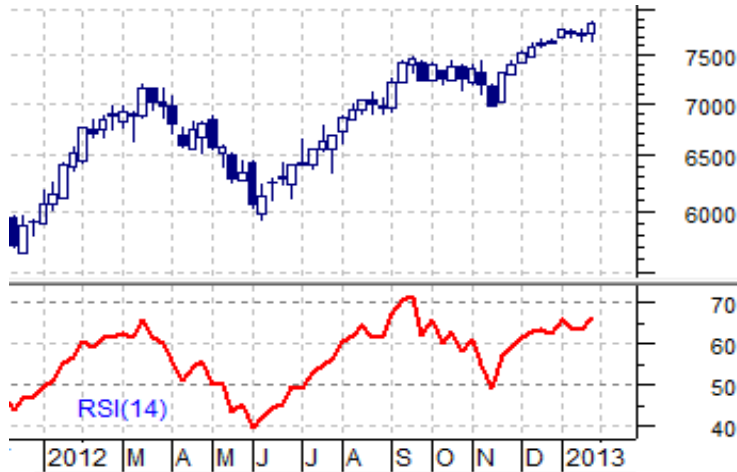
*Комментарий: Монополия на экспорт газа действует в России с 2006 года, когда был принят закон «Об экспорте газа», предоставляющий исключительное право на экспорт газа организации - собственнику единой системы газоснабжения или ее дочернему обществу, в уставном капитале которого доля участия организации - собственника единой системы газоснабжения составляет сто процентов. Однако этот закон не запрещает агентские соглашения с Газпромом, но в Минэнерго считают, что экспорт СПГ независимых производителей через агентские соглашения с Газпромом ведет к конфликту интересов. В результате возникают сложности в финансировании независимых СПГ-проектов, российская экономика лишается инвестиций и локомотива роста. Минэнерго предлагает создать независимый контролирующий орган на уровне правительства или регулирующую организацию, которая займется общей координацией экспорта российского СПГ. В ближайшие месяцы российские власти будут принимать решение относительно поправок к закону об экспорте газа, а также выработать проект регламента в отношении механизма координации экспорта и маркетинга российского газа. Текущий уровень рублевых цен на акции Газпрома с учетом набравшей инфляции соответствует отметкам задолго до введения в действие закона «Об экспорте газа». Поэтому потенциальная потеря Газпромом монополии на экспорт газа уже в основном отражена в текущей цене его акций, но в случае принятия такого решения это вряд ли прибавит инвесторам оптимизма.*

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

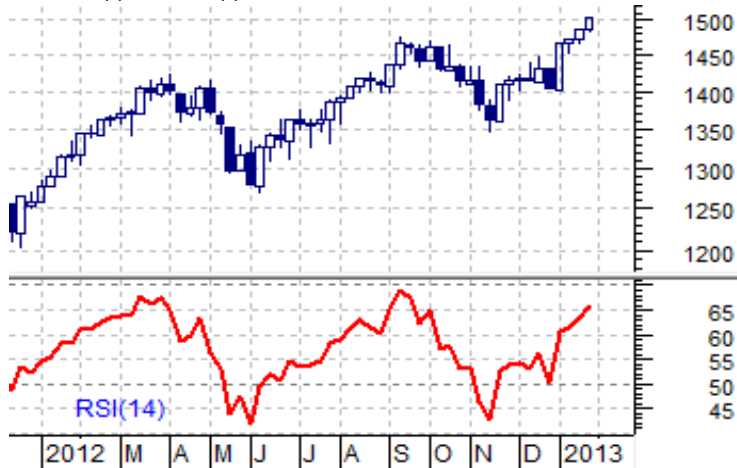
Президент НК «Роснефть» Игорь Сечин доложил Президенту РФ Владимиру Путину о результатах работы компании за 2012 год. В минувшем году добыча Роснефти выросла на 2,7%, и достигла 125,8 млн. тонн. По словам главы Роснефти, рост стоимости акций за прошлый год составил 35%, а капитализация превысила \$90 млрд., причем при соответствующей международной конъюнктуре и эффективной работе уровень капитализации Роснефти может достичь \$120 млрд.

*Комментарий: Котировки акций Роснефти на минувшей неделе отреагировали подъемом на прозвучавшие заявления о существенном потенциале их роста и прибавили ещё почти 4%, став фаворитами роста недели в отечественном нефтегазовом секторе. В перспективе они способны продолжить повышение.*

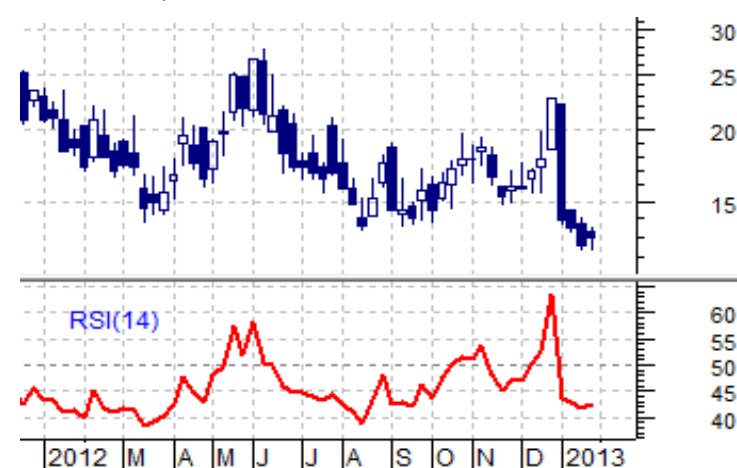
Фондовый индекс ФРГ DAX



Фондовый индекс США S&P500



Индекс фондовой волатильности VIX



- **Ведущие фондовые индексы Европы и США** по итогам торгов на прошлой неделе выросли: британский FTSE-100 (+2,1%), немецкий DAX (+2,0%), французский CAC (+1,0%), американские Dow (+1,8%), SP500 (+1,1%), Nasdaq Composite (+0,5%).

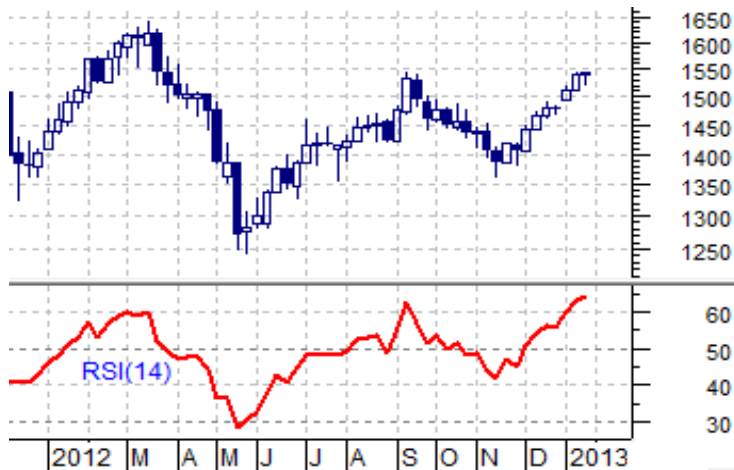
- **Рост фондовых индексов** на минувшей неделе был поддержан выходившими позитивными данными макроэкономической статистики и заявлениями главы Европейского Центробанка (ЕЦБ) Марио Драги. Курс европейской валюты по отношению к доллару США на минувшей неделе поднимался выше уровня в \$1,345 - самой высокой отметки с февраля прошлого года.

- **Глава ЕЦБ**, выступая на Всемирном экономическом форуме в Давосе, отметил, что рыночная конъюнктура в текущем году гораздо благоприятнее, чем в прошлом, наблюдается улучшение условий финансирования, на рынки пришло новое чувство сравнительной безмятежности. Вместе с тем он подчеркнул, что требуется реальное подтверждение улучшения экономической ситуации. Прошлый год Драги назвал "годом перезапуска евро", отметив, что избежать серьезных проблем в сфере кредитования помогли трехлетние кредиты ЕЦБ и объявленная, но пока так и не запущенная программа выкупа гособлигаций на вторичном рынке в случае обращения государств еврозоны за помощью в стабфонд ESM. Инвесторы позитивно отреагировали на сообщение о том, что ЕЦБ получил заявки от банков на погашение трехлетних кредитов, выданных в рамках программы Long-Term Refinancing Operation (LTRO), в объеме 137 млрд. евро. Это оказалось выше рыночных ожиданий и стало свидетельством того, что ситуация в европейском финансовом секторе улучшается. Первый этап досрочного погашения LTRO пройдет 30 января.

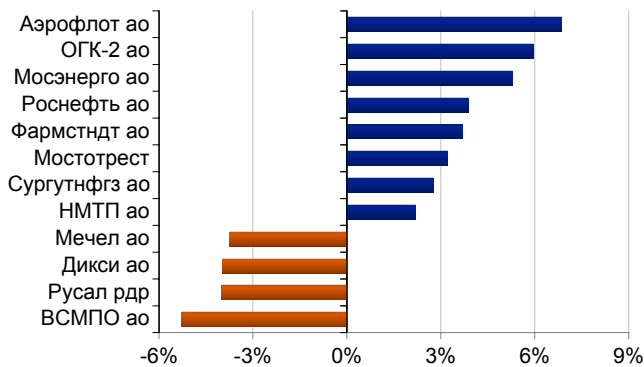
- **Оптимизм европейских инвесторов** вызвали оказавшиеся лучше предварительных прогнозов данные по деловой активности в еврозоне, указавшие на то, что ситуация в европейской экономике улучшается, хотя проблемы, связанные с долговой нагрузкой, бюджетной экономией и высоким уровнем безработицы остаются. Композитный PMI в промышленности и сфере услуг еврозоны, достаточно хорошо коррелирующий с темпами изменения европейского ВВП, вырос в январе текущего года до 48,2 с 47,2 пункта в предыдущем месяце притом, что рынок ждал скромного повышения этого индикатора. Значение композитного PMI еврозоны ниже 50 пунктов свидетельствует о сокращении активности в экономике, а выше - о ее росте. В целом это говорит о том, что евроэкономика продолжает испытывать рецессию в легкой форме, но есть неплохие шансы на её возвращение к росту позднее в этом году.

- **Рынок акций США** на минувшей неделе прибавил благодаря выходившим большей частью позитивным финансовым отчетам компаний, публикуемым ими в рамках проходящего сезона квартальной отчетности, а также улучшению ситуации на рынке труда США. Число обращений американцев за пособием по безработице за минувшую неделю сократилось до минимальной отметки за последние пять лет.

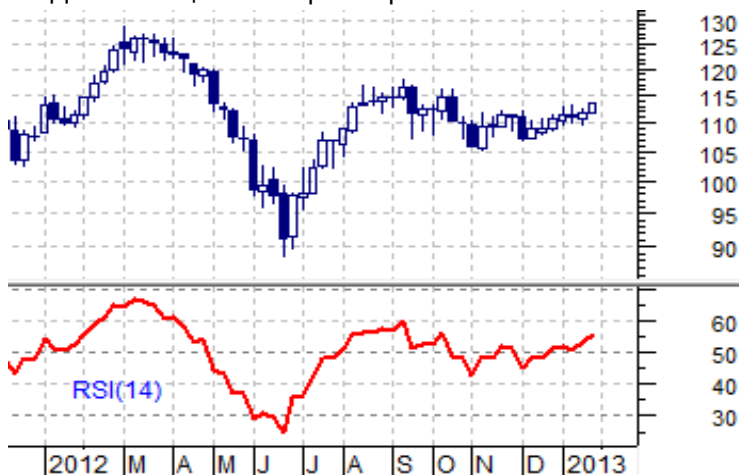
Динамика индекса ММВБ



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



Динамика цен на нефть марки Brent



Динамика индекса РТС по отношению к Brent



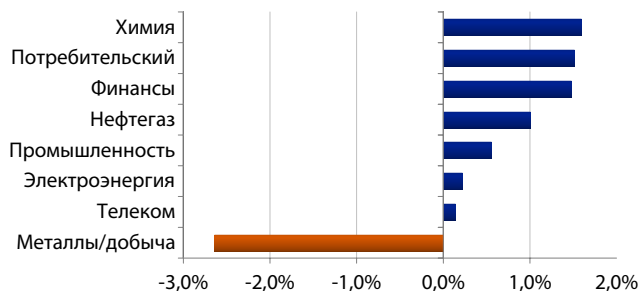
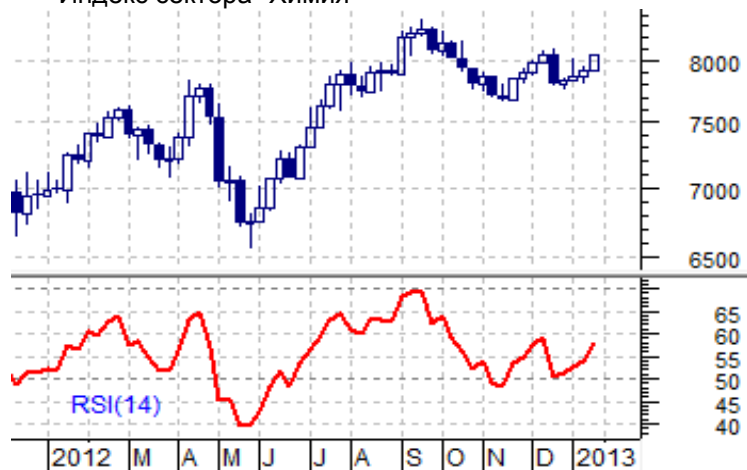
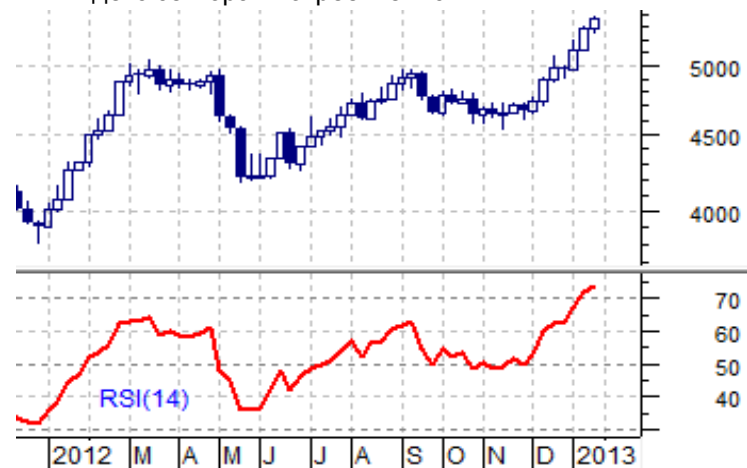
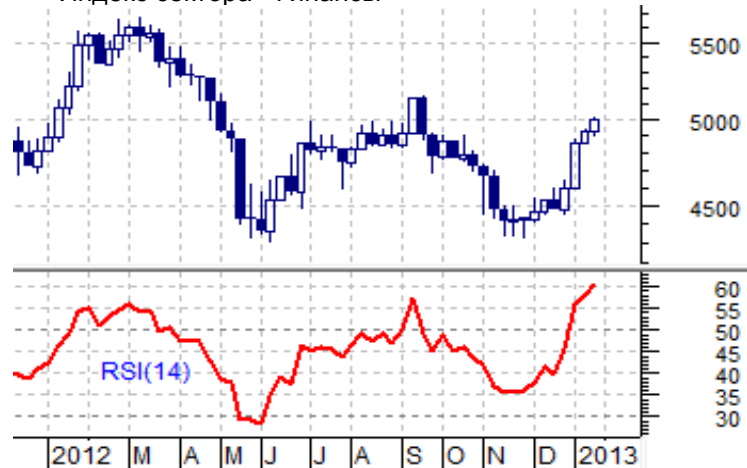
- **На минувшей неделе** рынок акций РФ продемонстрировал преобладающее повышение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество выросших в цене за неделю акций, входящих в состав индекса ММВБ, оказалось примерно в полтора раза больше числа снизившихся. Преимущественно позитивная динамика котировок российских акций отмечалась под влиянием подъема ведущих мировых фондовых индексов, сохраняющихся на повышенном уровне цен на нефть, а также укрепления российского рубля. Индекс ММВБ, рассчитываемый в рублях, по итогам недели прибавил 0,2% и переписал в пятницу свои максимальные отметки в текущем году. Индекс РТС, рассчитываемый в долларах США, поднялся за неделю на 1,0%.

- **Фаворитами роста** минувшей недели на российском рынке акций из числа бумаг, входящих в состав индекса ММВБ, стали акции Аэрофлота (+6,9%), ОГК-2 (+6,0%) и Мосэнерго (+5,3%). Повышенным спросом также пользовались наиболее ликвидные акции отечественных компаний, входящие в состав индекса ММВБ10, прибавившего за неделю 0,9%.

- **Аутсайдерами недели** были акции компаний малой капитализации, что проявилось настрой инвесторов сокращать свои риски в слабо ликвидных бумагах в контексте назревающей коррекции. Индекс РТС на прошлой неделе показал рост девятую неделю подряд. Это довольно редкое событие, и за всю многолетнюю историю этого индикатора наблюдается лишь в третий раз. Индекс сектора малой капитализации за неделю снизился на 0,3%, а индекс сектора инноваций ММВБ потерял 1,8%.

- **Негативным моментом** для российского фондового рынка на минувшей неделе стал продолжившийся отток средств нерезидентов из фондов, ориентированных на Россию. По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), за отчетную неделю, закончившуюся 23 января, отток капитала из российских фондов составил \$61 млн., по сравнению с оттоком в размере \$64 млн. недель ранее.

- **На предстоящей неделе** при сохранении благоприятных внешних условий позитивная тенденция на российском рынке акций может получить продолжение. Вместе с тем, не стоит исключать возможность развития на рынке акций РФ коррекции, которая может быть спровоцирована неблагоприятными сдвигами конъюнктуры на мировых финансовых рынках. Кроме того, на поведение рынка акций РФ будут оказывать влияние корпоративные новости и данные макроэкономической статистики. Из числа последних на предстоящей неделе внимание инвесторов привлекают показатели ВВП США, а также разнообразные индикаторы деловой активности, потребительского доверия, рынка жилья и рынка труда. Продолжится сезон корпоративной отчетности, в рамках которого отчеты инвесторам представят более сотни крупнейших американских и европейских компаний. Важным событием предстоящей недели станет двухдневное заседание ФРС США 29-30 января.

**Изменение отраслевых индексов**

**Индекс сектора "Химия"**

**Индекс сектора "Потребительский"**

**Индекс сектора "Финансы"**


• **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась преимущественно позитивная динамика. В фаворитах роста рынка оказались индексы секторов "Химия" (+1,6%), "Потребительский" (+1,5%) и "Финансы" (+1,5%). Аутсайдером рынка стал индекс сектора "Металлургия" (-2,6 %).

• **В секторе "Химия"** ростом котировок на минувшей неделе выделались обыкновенные (+4,0%) и привилегированные (+6,2%) акции Нижнекамскнефтехима, интерес к которым со стороны инвесторов был вызван ожиданием высоких дивидендных выплат. По нашим оценкам, дивиденды по обыкновенным и привилегированным акциям предприятия за 2012 год могут достичь 3 руб., что соответствует дивидендной доходности в размере 9,7% и 11,3% соответственно. Ещё одним фаворитом роста в этом секторе на прошлой неделе стали акции производителя фосфорных удобрений ФосАгро, который по итогам прошлого года увеличил производство фосфоросодержащих удобрений и кормовых фосфатов на 5,7% по сравнению с предыдущим годом - до 4,34 млн. тонн. При этом объем продаж фосфоросодержащих удобрений и кормовых фосфатов компании вырос на 4,5%, составив 4,24 млн. тонн. Отметим, что компания ФосАгро в прошлом году выплатила промежуточные дивиденды за 9 месяцев 2012 года, и следовательно, рассчитывать инвесторам на значительные дополнительные дивидендные выплаты по итогам прошлого года вряд ли стоит.

• **В секторе "Потребительский"** повышением по итогам прошедшей недели выделались обыкновенные акции одного из крупнейших операторов алкогольного рынка РФ - Синергии (+13,8%), которая в 2012 году отгрузила 14,3 млн. декалитров продукции, что на 4% превышает уровень 2011 года. Экспорт продукции Синергии в 2012 году вырос на 37% и достиг 466 тыс. дал. Ещё одним лидером роста в этом секторе стали акции компании Разгуляй (+2,5%), продолжившей распродажу непрофильных активов, начатую ещё в прошлом году. От реализации непрофильных активов Разгуляй планирует получить около 6 млрд. рублей и направить их на погашение кредитов. Отметим также, что Внешэкономбанк в результате конвертации части задолженности эмитента перед банком увеличил свою долю в уставном капитале Группы "Разгуляй" до 19,97%.

• **В секторе "Финансы"** подъемом котировок на прошлой неделе на фоне повышения рекомендаций инвестбанками выделались обыкновенные (+10,3%) и привилегированные (+7,9%) акции Банка "Санкт-Петербург", который по итогам 2012 г. снизил чистую прибыль по РСБУ в 2,6 раза из-за роста процентных, административных и прочих операционных расходов. Показатели по МСФО у банка вряд ли будут лучше.

• **В секторе "Металлы/добыча"** снижением котировок на прошлой неделе выделались обыкновенные акции ВСМПО-Ависма (-5,3%), Мечела (-3,8%), Распадской (-3,7%), НЛМК (-3,6%), ММК (-2,5%) и ТМК (-2,1%) и рдр Русала (-4%). На фоне сообщений о продаже Onexim группе инвесторов доли в Polyus Gold, котировки акций Полюс Золото подскочили на 8,1%.

**понедельник 28 января 2013 г.**

- 13:00 Еврозона: Денежная масса M3
- 13:00 Италия: Индекс потребительского доверия
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 17:30 США: Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Чикаго
- 19:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья
- 19:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

**вторник 29 января 2013 г.**

- 11:00 Германия: Индекс доверия потребителей GfK
- 11:45 Франция: Индекс потребительского доверия
- 12:00 Испания: Розничные продажи
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индексы цен на жильё CaseShiller
- 19:00 США: Индекс доверия потребителей от Conference Board

**среда 30 января 2013 г.**

- 12:00 Испания: ВВП
- 13:00 Италия: Индекс делового доверия
- 13:30 Великобритания: Ипотечное и потребительское кредитование
- 13:30 Великобритания: Денежная масса M4
- 14:00 Еврозона:
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:15 США: Индикатор занятости ADP
- 17:30 США: ВВП
- 23:15 США: Решение ФРС по монетарной политике
- Еврозона: Погашение банками трехлетних кредитов в рамках программы LTRO

**четверг 31 января 2013 г.**

- 03:50 Япония: Промышленное производство
- 11:00 Германия: Розничные продажи
- 12:55 Германия: Уровень безработицы
- 15:00 Россия: Международные резервы
- 16:30 США: Сокращение рабочих мест
- 17:30 США: Личные расходы/доходы
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Индекс цен на жилье
- 18:45 США: Индекс деловой активности

**пятница 1 февраля 2013 г.**

- 03:30 Япония: Уровень безработицы
- 05:00 Китай: Индекс деловой активности в промышленности
- 05:45 Китай: Индекс деловой активности в промышленности от HSBC
- 09:00 Россия: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:48 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:53 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 13:00 Италия: Уровень безработицы
- 13:28 Великобритания: Индекс деловой активности в промышленности
- 17:30 США: Уровень безработицы
- 17:30 США: Занятость в несельскохозяйственном секторе
- 17:58 США: Markit США PMI
- 18:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана
- 19:00 США: Индекс деловой активности в промышленности от ISM
- 19:00 США: Расходы на строительство

**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)