

# Панорама

Краткий обзор рынков акций  
за период с 21 ноября по 27 ноября 2011 г.  
Понедельник 28 ноября 2011 г.

## Ключевые индикаторы рынка

Тикер	25 ноя	3м max	3м min	12м max	12м min
Россия (RTSI)	1413	1704	1217	2124	1217
США (DJI)	11232	12231	10655	12811	10655
Китай (SSEC)	2380	2612	2317	3057	2317
Нефть (WTI)	96,8	102,6	75,7	113,9	75,7
Золото (спот)	1680,2	1900,1	1600,9	1900,1	1322,1
Libor \$ 3М,%	0,52	0,52	0,32	0,52	0,25
EUR/USD	1,324	1,451	1,324	1,487	1,293
USD/RUR	31,56	32,76	28,79	32,76	27,33

Динамика индекса РТС RTSI \*)



Динамика индекса РТС RTS2 \*)



## Мировые рынки акций

Ведущие индексы Европы и США по итогам торгов на прошедшей неделе снизились: немецкий DAX (-5,3%), французский CAC 40 (-4,7%), британский FTSE-100 (-3,7%), американские DJIA (-4,8%), SP500 (-4,7%), Nasdaq Comp. (-5,1%).

[См. стр. 3](#)

## Российский рынок акций

Рынок акций РФ на минувшей неделе показал преимущественное понижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене за неделю акций превысило число выросших примерно в три раза. При этом ведущие российские фондовые индексы ММВБ (-3,4%) и РТС (-5,5%) на прошедшей неделе достигли своих минимальных отметок за последний месяц.

[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" (-7,3%) и "Нефтегаз" (-6,1%).

[См. стр. 5](#)

## Новости недели

Совет директоров Банка России 25 ноября 2011 года принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России.

[См. стр. 2](#)

## Календарь событий сегодня:

США: Индекс деловой активности.

США: Продажи нового жилья.

[См. стр. 6](#)

## Показатели банковской ликвидности

Показатели банковской ликвидности	Изменение		
Остатки на к/с банков *)	707,4	717,6	-10,2
Депозиты банков в ЦБ *)	108,7	111,6	-2,9
Сальдо операций ЦБ РФ *)	-369,5	-112,4	-257,1
*) в млрд. руб. на дату	(28.11.11)	(21.11.11)	

## Макроэкономика и банковская система

**Совет директоров Банка России** 25 ноября 2011 года принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России. Указанное решение принято на основе оценки инфляционных рисков и рисков для устойчивости экономического роста, в том числе обусловленных сохранением неопределенности развития внешнеэкономической ситуации.

*Комментарий: Складывающийся уровень процентных ставок денежного рынка с учетом текущих внутренних и внешних макроэкономических тенденций рассматривается Банком России как приемлемый для обеспечения баланса между инфляционными рисками и рисками замедления экономического роста. Вместе с тем отмечающийся в последнее время рост краткосрочных ставок денежного рынка, обусловленный дефицитом ликвидности банковского сектора и нестабильностью на мировых финансовых рынках, оказывает повышательное давление на другие процентные ставки в экономике. В среднесрочной перспективе мы ожидаем уменьшения дефицита ликвидности на финансовом рынке РФ, а также инфляционного давления, что позволит ЦБ РФ в перспективе предпринять действия по снижению ключевых процентных ставок для стимулирования экономического роста.*

**ЦБ РФ разработал оперативный план стабилизационных мер** на случай ухудшения ситуации с ликвидностью, сообщил заместитель директора департамента финансовой стабильности ЦБ С.Моисеев. «ЦБ разработал оперативный план стабилизационных мер... Я его не буду разглашать... если я скажу, какие там пункты и с какой очередностью, то это может вызвать искаженное поведение участников», - заявил Моисеев.

*Комментарий: В российской биржевой системе в настоящее время задепонированы ценные бумаги из ломбардного списка ЦБ на сумму 2,8 трлн. руб., а с учетом еврооблигаций Банк России может предоставить отечественным банкам рефинансирование в рамках РЕПО в течение суток на 3 трлн. рублей. Кроме того, в случае ухудшения ситуации с ликвидностью может быть рассмотрен вопрос о возобновлении РЕПО с акциями, что в совокупности с лихвой покрывает текущие потребности банков в ликвидности.*

**ЦБ РФ с начала декабря облегчает доступ банков к ликвидности** под обеспечение бумаг из ломбардного списка, скорректировав параметры операций рефинансирования, предоставляемого под залог госбумаг, и смягчив рейтинговые требования к некоторым категориям бумаг для включения в ломбардный список. В частности, ЦБ РФ установил следующие требования к минимальному уровню рейтинга эмитента (выпуска) ценных бумаг из ломбардного списка: не ниже уровня «В-» по классификации рейтинговых агентств S&P или Fitch либо «В3» по классификации рейтингового агентства Moody's.

## Новости эмитентов

### **Газпром: (рекомендация - держать):**

Газпром и государственный комитет по имуществу Белоруссии подписали договор купли-продажи 50% акций Белтрансгаза за \$2,5 млрд. Таким образом, российская компания стала единственным владельцем газотранспортной системы Белоруссии. Одновременно с соглашением по газотранспортным сетям стороны подписали договоры на поставку газа из РФ в Белоруссию, а также транспортировку через территорию республики сырья для европейских потребителей на период 2012-2014 гг. Предполагается, что среднегодовая цена газа для Белоруссии в 2012 году составит \$165,6 за 1000 кубометров, тогда как в I квартале 2011 года цена равнялась \$223,15, во II квартале – \$244,8, в III – \$279,2. Действующий контракт между Газпромом и Белтрансгазом на поставку и транзит газа заканчивает свой срок действия в текущем году.

*Комментарий: Газпром избавился от одного из основных для него рисков - рисков транзита на поставки газа в Европу. Но это обошлось ему недешево. Кроме того, стоит отметить, что, будучи владельцем 50% Белтрансгаза, Газпрому уже пришлось столкнуться с непостоянством бизнес среды в Белоруссии. В 2008 году Минск неожиданно ввел 19%-ный сбор с себестоимости Белтрансгаза в инновационный фонд республики, но затем по итогам переговоров этот сбор значительно снизился. И хотя для предотвращения новых сюрпризов Газпром заручился гарантиями властей Белоруссии перед правительством РФ, исключать в перспективе рост совокупных затрат при транспортировке на белорусском направлении, пожалуй, не стоит, что, в принципе, негативно для газового холдинга.*

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

Сбербанк России, по неофициальным данным, пока не планирует приобретать активы в Турции и Польше из-за нестабильности на финансовых рынках и неопределенности развития внешнеэкономической ситуации и решил дождаться прояснения ситуации и не использовать пока капитал для новых приобретений.

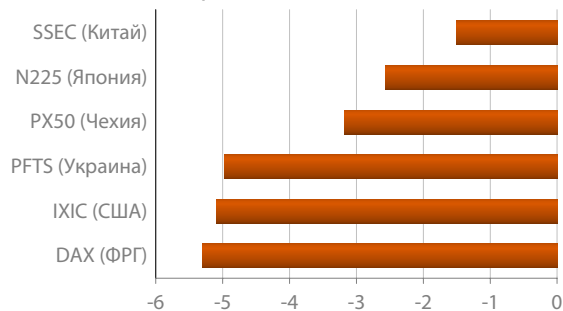
*Комментарий: Сбербанк, по всей видимости, в ближайшей перспективе сосредоточится на завершении сделки по покупке Volksbank International, на базе которого начнет создавать плацдарм для постоения своей международной платформы.*

### **ЛУКОЙЛ: (рекомендация - держать):**

Чистая прибыль НК "ЛУКОЙЛ" в III квартале 2011 года составила \$2,2 млрд. по сравнению с \$2,818 млрд. годом ранее, а за 9 месяцев - \$9 млрд. по сравнению с \$6,82 млрд. Показатель EBITDA за 9 месяцев 2011 года увеличился на 27,8% - до \$15,316 млрд. Выручка от реализации составила \$99,1 млрд., увеличившись на 29,9% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Существенный рост показателей объясняется ростом цен на углеводороды в период 9 месяцев с. г. по сравнению с тем же периодом 2010 года.

*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 снизились на фоне беспокойств инвесторов относительно углубления проблем, связанных с европейским долговым кризисом: немецкий DAX (-5,3%), французский CAC 40 (-4,7%), британский FTSE-100 (-3,7%), американские DJIA (-4,8%), SP500 (-4,7%), Nasdaq Comp. (-5,1%).

- **Стоимость страховки от дефолта** по суверенному долгу Франции, Испании и Бельгии на прошедшей неделе возросла до рекордно высоких отметок на фоне спекуляций о том, что лидеры Евросоюза (ЕС) не способны принять необходимые решения для урегулирования долгового кризиса и не готовы обеспечить устойчивость евро.

- **Еврокомиссия** на минувшей неделе официально выступила с инициативой о выпуске общих облигаций стран еврозоны. Власти ЕС намерены организовать широкое обсуждение этой инициативы. Общие облигации призваны частично или полностью заменить долговые обязательства отдельных государств. Пока идея единых бондов не находит поддержки в Берлине, поскольку именно Германии придется взять на себя большую часть проблем должников из числа членов еврозоны. Введение единых облигаций еврозоны не сможет в корне решить проблему долгового кризиса в регионе и снизит мотивацию стран для проведения программ жесткой экономии, заявил глава Минфина ФРГ В.Шойбле.

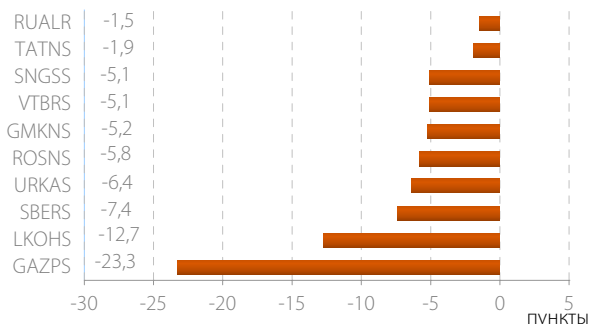
- **Канцлер ФРГ А.Меркель** видит изъян структуры еврозоны в том, что валюта у стран-членов одна и Центробанк один, а бюджетных суверенитетов много. При этом у европейских структур нет никакой возможности вмешаться, если какая-либо страна нарушает критерии пакта стабильности. До тех пор, пока не устранен такой дефект, с ее точки зрения, нельзя выпускать и общеевропейские облигации. Однако, это не означает, что канцлер в принципе исключает перспективу выпуска таких облигаций. По ее мнению, просто порядок должен быть иным. Сначала надо изменить договорную базу еврозоны, чтобы гарантировать соблюдение пакта стабильности. Это будет первый шаг, за которым последуют и другие - синхронизация в тех сферах, которые пока находятся в национальной компетенции. Трансформацию еврозоны в такой фискально-политический союз она назвала пактом "Евро плюс". Речь, в частности, идет о трудовом законодательстве, пенсионном возрасте, налоговой системе.

- **Германия и Франция**, по неофициальным данным, намерены в I квартале следующего года добиться заключения нового пакта о стабильности евро. Канцлер ФРГ А.Меркель и президент Франции Н.Саркози планируют заключить новый договор о стабильности евро вначале между отдельными национальными государствами, как это было в случае с Шенгенским соглашением об отмене пограничного контроля внутри Евросоюза. При необходимости они готовы проигнорировать любые возражения Еврокомиссии. Меркель и Саркози надеются представить соответствующие меры уже на следующем саммите ЕС, запланированном на 8-9 декабря 2011 года.

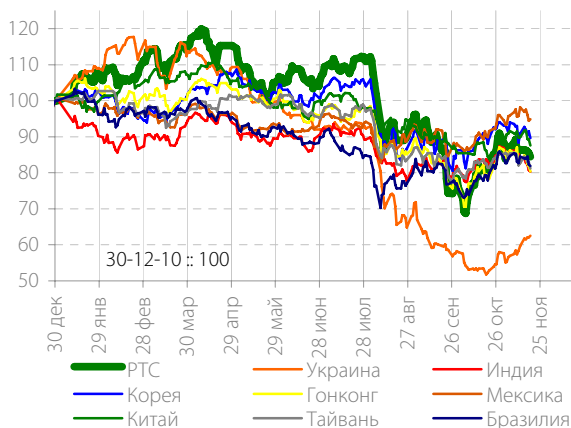
Динамика индекса РТС RTSI, \*)



Лидеры влияния на изменение индекса RTSI



Сравнение динамики фондовых индексов



- **Рынок акций РФ** на минувшей неделе показал преимущественное понижение котировок по спектру наиболее ликвидных ценных бумаг, а количество упавших в цене за неделю акций превысило число выросших примерно в три раза. При этом ведущие российские фондовые индексы ММВБ (-3,4%) и РТС (-5,5%) на прошедшей неделе достигли своих минимальных отметок за последний месяц, что говорит о некоторой перепроданности рынка. Более значительное падение за неделю индекса РТС, рассчитываемого в долларах США, было связано с ослаблением позиций рубля, пробившего вверх отметку в 31,5 руб. за доллар.

- **Нисходящая динамика** ведущих российских фондовых индексов на минувшей неделе обусловлена ухудшившимся внешним фоном, спровоцированным чередой негативных новостей. Они усилили пессимизм инвесторов относительно скорого разрешения глобального финансового кризиса. В частности, рейтинговое агентство Standard & Poor's на минувшей неделе предупредило о том, что давление на кредитные рейтинги стран еврозоны может возобновиться в случае ухудшения экономической ситуации в Европе. Вместе с тем, агентство Fitch Ratings заявило, что растущий масштаб европейского финансового кризиса в совокупности с понижением прогнозов экономического роста создает угрозу наивысшему кредитному рейтингу Франции. В свою очередь, агентство Moody's Investors Service сообщило, что может понизить долгосрочный суверенный кредитный рейтинг США. В контексте опасений углубления западного финансово-бюджетного кризиса в числе аутсайдеров на фондовых площадках на неделе оказался финансовый сектор.

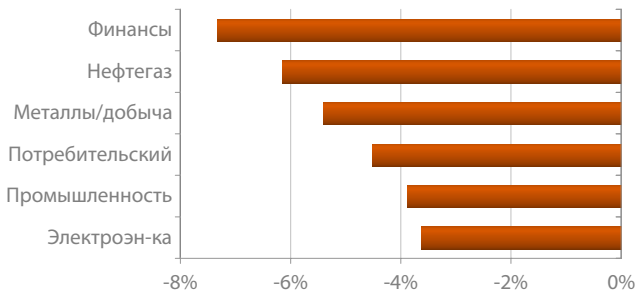
- **Негативным фактором** для рынка акций РФ на минувшей неделе стал отток капитала из фондов, инвестирующих в акции российских компаний. По данным Emerging Portfolio Fund Research /EPFR/ за неделю, завершившуюся 23 ноября с. г., из фондов, инвестирующих в акции компаний из РФ, отток инвестиций составил почти \$150 млн. по сравнению с небольшим притоком, наблюдавшимся неделей ранее.

- **Аутсайдерами недели** на отечественном фондовом рынке стали акции "Лензолото", испытавшие мощный 25% дивидендный разрыв. Значительные потери понесли акции российских банков, среди которых наиболее существенное падение котировок продемонстрировали акции банка ВТБ и Банка Санкт-Петербург.

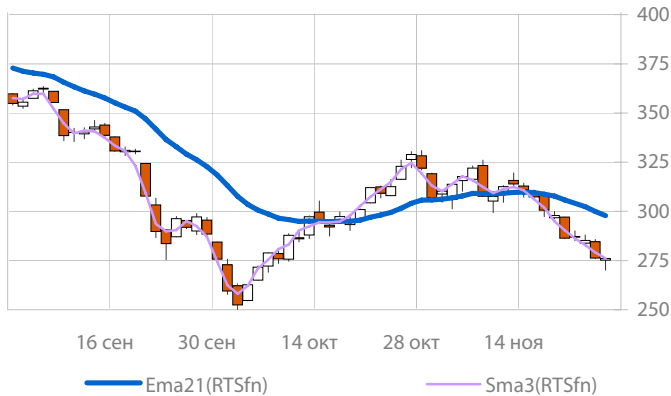
- **В начале предстоящей недели** мы ожидаем увидеть позитивную динамику рынка акций РФ. В дальнейшем на его поведение будут оказывать влияние глобальные события, сдвиги в конъюнктуре мировых рынков, корпоративные новости и данные макроэкономической статистики, которые находятся в центре внимания инвесторов из-за опасений сползания европейских экономик в рецессию и углубления финансового кризиса. В числе последних наиболее важными статут данные по деловой активности, инфляции и рынку труда.

\*) По данным РТС (www.rts.ru)

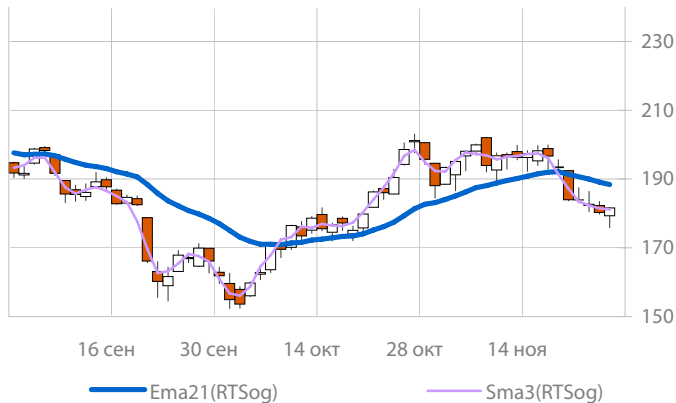
Изменение отраслевых индексов за неделю \*)



Динамика индекса сектора "Финансы" \*)



Динамика индекса сектора "Нефтегаз" \*)



Динамика индекса сектора "Металлы/добыча" \*)



- **В отраслевом спектре** на минувшей неделе отмечалась негативная динамика. Наибольшим снижением за неделю в РТС выделились индексы секторов "Финансы" (-7,3%) и "Нефтегаз" (-6,1%). Менее других за неделю снизился индекс сектора "Электроэнергетика" (-3,6%).

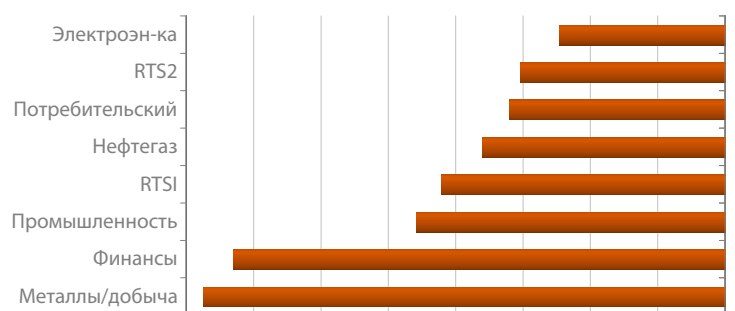
- **В финансовом секторе** аутсайдерами прошедшей недели стали обыкновенные (-11,8%) и привилегированные (-7,8%) акции Банка Санкт-Петербург, а также обыкновенные акции ВТБ (-8,8%), Банка Москвы (-4,5%) и банка "Возрождение" (-6,4%).

- Как стало известно, суд Британских Виргинских островов принял решение об аресте заграничного имущества одного из акционеров и президента Банка Санкт-Петербург А.Савельева. Это решение принято по требованию основателя группы «Осло Марин» В.Архангельского, который подал иск против Савельева, Банка Санкт-Петербург и еще 15 компаний, ставших покупателями акций принадлежавших Архангельскому ООО «Западный терминал» и страховой группы «Скандинавия». Архангельский утверждает, что лишился имущества в результате организованного «преступного сговора, обмана и запугивания». Отметим, что Банк Санкт-Петербург 2 декабря планирует объявить результаты по МСФО за 9 месяцев, которые, на наш взгляд, могут позитивно повлиять на динамику котировок его акций.

- Акции ВТБ на минувшей неделе оказались под давлением продаж в русле тенденций, господствовавших на западных фондовых площадках, а также озвученного вице-премьером И.Сечиным предложения включить в программу приватизации на 2011-2013 годы условия продажи госкомпаний, предполагающие, что цена приватизации должна быть не ниже той, по которой проводилось первичное размещение акций. Решение отложить приватизацию госкомпаний до достижения цены акций уровня стоимости акций при первичном публичном размещении (IPO) может существенно затянуть процесс снижения доли государства в экономике РФ, заявила член правления ВТБ О.Дергунова.

- **В секторе "Нефтегаз"** на прошлой неделе отмечалась разнонаправленная динамика. Лидерами снижения стали обыкновенные акции Газпрома (-8,0%), Сургутнефтегаза (-5,2%), Роснефти (-4,4%) и Лукойла (-4,3%). В то же время ростом выделились обыкновенные акции Газпром нефти (+2,3%) и привилегированные акции Транснефти (+8,1%).

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 28 ноября 2011 г.**

- 13:00 Еврозона: Денежная масса M3 Прогноз: 3.4%
- 15:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Прогноз: -13
- 16:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5.2
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 19:00 США: Продажи нового жилья Прогноз: 0.315 млн. м/м

**вторник 29 ноября 2011 г.**

- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.2%
- 03:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: 0.6% г/г
- 11:00 Великобритания: Индекс цен на жилье
- 13:30 Великобритания: Ипотечное кредитование Прогноз: 0.4 млрд.
- 14:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.3
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -20
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 94
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -8
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20,% г/г Прогноз: -3% г/г
- 19:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 44

**среда 30 ноября 2011 г.**

- 11:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 2% г/г
- 12:55 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7%
- 14:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 3% г/г
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.3%
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 17:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 130 тыс.
- 17:30 Канада: ВВП Прогноз: 0.2% м/м
- 17:30 США: Нью-йоркский индекс деловой активности
- 17:30 США: Производительность труда Прогноз: 2.6%
- 18:30 Еврозона: Встреча ЭКОФИН
- 18:45 США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 58.2
- 19:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- 23:00 США: Бежевая книга ФРС

**четверг 1 декабря 2011 г.**

- 05:00 Китай: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:53 Германия: Индекс менеджеров по снабжению в обрабатывающей промышленности
- 12:58 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности
- 13:28 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в обрабатывающей промышленности
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе ISM
- 19:00 США: Объем расходов в строительном секторе

**пятница 2 декабря 2011 г.**

- 13:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в строительстве
- 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.2% м/м
- 17:30 США: Уровень безработицы
- 17:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе

**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>	Трейдер	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>	Трейдер	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>	Трейдер	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

**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)