

июль 2013 г.
Монастыршин Дмитрий
 аналитик
 +7(495) 777-10-20 доб. 77-47-10
 Monastyrshin@psbank.ru

Параметры облигационного займа ЛОКО-Банка серии БО-5

Эмитент	КБ «ЛОКО-Банк» (ЗАО)
Кредитный рейтинг	Fitch: B+ / Стабильный Moody's: B2 / Стабильный
Объем	3 000 млн. руб.
Срок обращения	5 лет
Оферта	через 6 мес.
Индикт. купон (Доходность)	8,85 % – 9,10 % (9,05% – 9,31%)
Купонный период	6 месяцев
Организаторы	Банк ЗЕНИТ, ИК «ЛОКО-Инвест», Промсвязьбанк
Ломбардный список	отвечает критериям ЦБ РФ для включения в ломбардный список
Дата открытия книги	Планируется 15 июля 2013 г.
Дата закрытия книги	Планируется 19 июля 2013 г.
Дата размещения	Планируется 23 июля 2013 г.

Ключевые показатели ЛОКО-Банка

Баланс, млн. рублей	2011	2012	1q2013
Кредиты, выданные клиентам	36 488	45 185	47 680
кредиты юрлицам	28 802	31 455	33 054
кредиты физлицам	7 686	13 730	14 626
Резерв под обеспечение	-1 388	-1 630	-1 864
Касса и средства в ЦБ РФ	5 955	4 681	3 575
Средства в банках	6 656	7 886	7 508
Финансовые инструменты	10 228	14 349	14 407
Всего активов	60 172	71 531	72 119

Средства банков	12 867	10 191	12 619
Средства клиентов	28 552	34 640	31 923
средства юрлиц	17 964	19 913	16 134
средства физлиц	10 588	14 727	15 789
Выпущенные ценные бумаги	8 238	10 494	12 570
Задолженность по РЕПО	3 275	7 060	5 532
Прочие обязательства	170	745	287
Всего обязательств	53 102	63 130	62 932
Всего собственных средств	7 071	8 400	9 187

Отчет о прибылях и убытках	2012	1q2012	1q2013
Операционный доход	4 530	1 013	1 214
Операционные расходы	-2 883	-610	-846
Чистая прибыль	1 298	318	287

	2011	2012	1q2013
Чистая процентная маржа	6.1%	5.3%	5.3%
ROAA	1.8%	2.0%	1.6%
ROAE	15.3%	16.8%	13.0%
Достат. капитала (Базель)	15.7%	16.2%	17.1%
NPL 30+	2.8%	2.2%	3.0%
Коэф. покрытия резервами	136%	166%	129%
Cost / Income	54.7%	50.4%	50.2%

Источник: МСФО-отчетность

ЛОКО-Банк планирует 23 июля 2013 года размещение нового выпуска облигации серии БО-5. Ставка купона (до оферты через 6 месяцев) планируется в диапазоне 8,85 – 9,10% годовых. Далее мы приводим анализ ключевых финансовых показателей Банка, а также оценку привлекательности облигаций эмитента для покупки.

• **ЛОКО-Банк (B2/-/B+) на 01.04.2013 г. обладал активами в 72,1 млрд руб. (по МСФО).** В рэнкинге российских банков на 01.04.2013 г. (по данным РБК Рейтинг) ЛОКО-Банк занимал 77-е место по чистым активам, 61-е место по кредитному портфелю, 56-е по прибыли. В течение первого квартала 2013 г. ЛОКО-Банк улучшил свои позиции, прибавив 2 пункта в рэнкинге по чистым активам, 1 пункт по размеру кредитного портфеля и 1 пункт в рэнкинге по прибыли.

• **Структура активов и пассивов ЛОКО-Банка отличается высокой диверсификацией за счет приоритета на обслуживании МСБ и частных лиц.** В ЛОКО-Банке обслуживается более 8 300 корпоративных и МСБ клиентов, свыше 77 500 физических лиц. ЛОКО-Банк располагает 62 отделениями, включая 5 филиалов, в 21 регионе России.

• **Чистый кредитный портфель** за I квартал 2013 г. вырос на 5% и составил 45,8 млрд руб. за вычетом резервов. Динамика роста кредитов ЛОКО-Банка в два раза превышает среднеотраслевой уровень. Кредитный портфель Банка на 01.04.2013 г. состоит на 69% из кредитов юридическим лицами на 31% из кредитов физическим лицам. В соответствии со стратегией развития ЛОКО-Банк опережающими темпами наращивает розничное кредитование. В течение 2011-2012 гг. объем выданных кредитов физлицам вырос в 3,5 раза с 3,9 до 13,7 млрд руб. В I квартале 2013 г. рост розничного кредитного портфеля составил 6,6% (при среднем по всем банкам России +4,7%).

• **Качество кредитного портфеля ЛОКО-Банка лучше, чем в среднем по отрасли. Показатель NPL 30+ на 01.04.2013 г. составил 3%.** Низкий уровень просроченной задолженности достигается за счет консервативной политики управления рисками. Необеспеченные ссуды составляют менее 10% от кредитного портфеля Банка.

• **Объем краткосрочной ликвидности** (активы с ожидаемым сроком погашения до 1 месяца) на балансе ЛОКО-Банка на начало текущего года составлял 31,4 млрд руб., что на 7,1 млрд руб. превышает объем обязательств с аналогичным сроком. На 01.04.2013 г. запас ликвидности незначительно сократился в пользу увеличения работающих активов. И даже несмотря на это показатели ликвидности ЛОКО-Банка кратно превышают минимальные требования ЦБ РФ. Портфель ценных бумаг Банка состоит на 84% из ликвидных облигаций эмитентов с кредитным рейтингом выше «BBB-».

• **Собственный капитал** ЛОКО-Банка на 01.04.2013 г. составил 9,2 млрд руб. (рост +9% с начала года). В 2012 г. увеличение собственных средств ЛОКО-Банка было обеспечено за счет капитализации прибыли в размере 1,3 млрд руб. При увеличении уставного капитала Банка в 2013 г. на 500 млн руб. все акционеры (включая IFC и East Capital, владеющие 15% и 11% капитала Банка) сохранили свои доли. Показатели достаточности капитала Банка по Базелю первого и второго уровня на 01.04.2013 г. составили 16,4% и 17,1%. Последнее значение показателя H1=12,21% (на 01.07.2013 г.). Высокий уровень обеспеченности собственным капиталом создает устойчивый базис для дальнейшего наращивания масштабов бизнеса.

• **Структура обязательств диверсифицирована** и выглядит следующим образом: 20% - средства банков, 26% - средства юрлиц, 25% - средства физлиц, 20% - собственные ценные бумаги, 9% - задолженность по РЕПО.

• **Чистая прибыль** ЛОКО-Банка за 2012 г. составила 1,3 млрд руб. ROAE=16,8%. В первом квартале 2013 г. за счет увеличения резервов чистая прибыль уменьшилась на 10% по сравнению с прошлым годом. В среднесрочной перспективе за счет опережающего роста розничного кредитования при консервативной политике управления рисками и расходами ЛОКО-Банк планирует повысить ROAE до 18,4%.

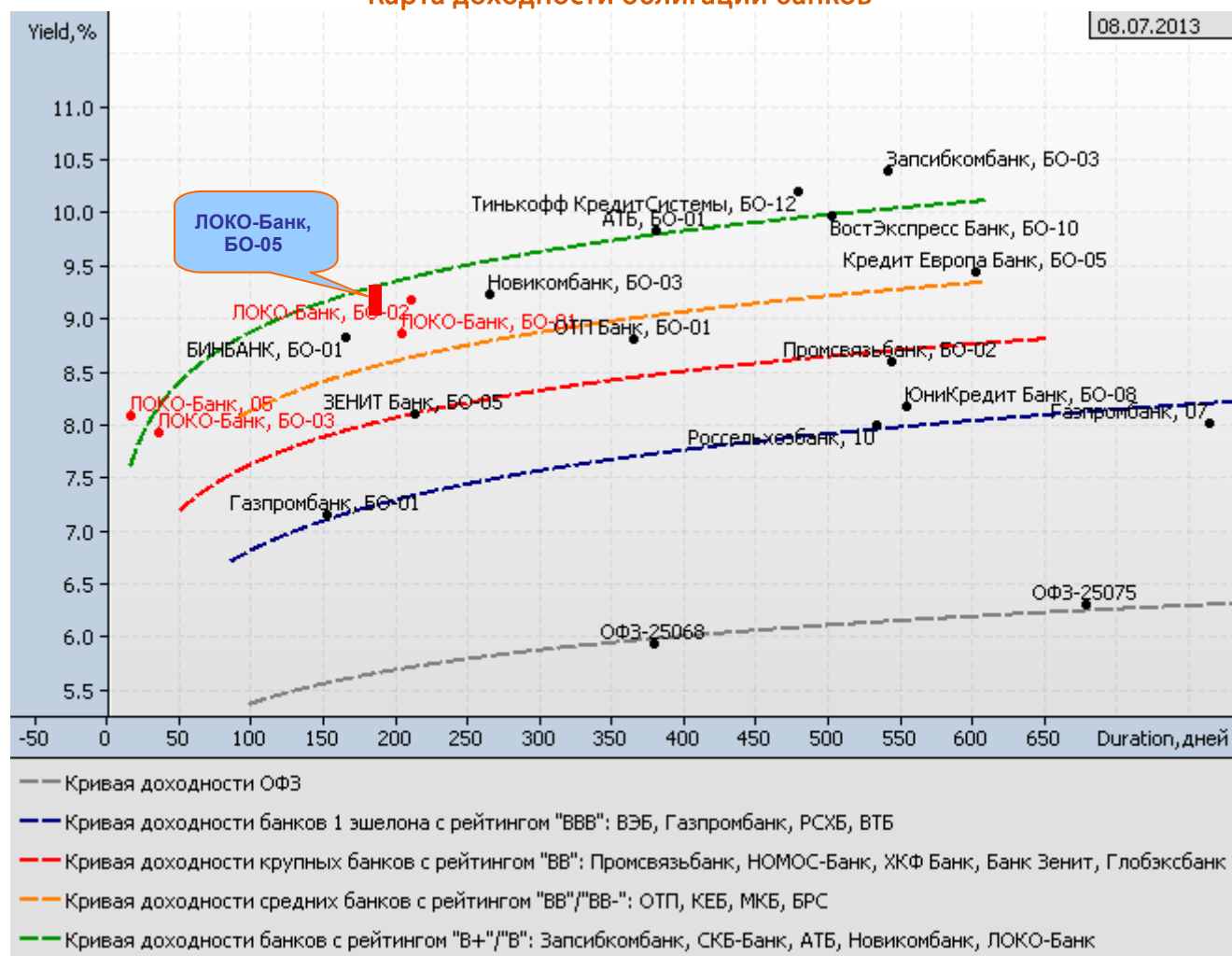
Новый выпуск облигаций ЛОКО-Банка серии БО-5 предполагает премию 337 - 363 б.п. к кривой доходности ОФЗ и премию до 25 б.п. к собственной кривой доходности обращающихся займов

Позиционирование облигационного займа

В настоящее время у ЛОКО-Банка имеется в обращении четыре выпуска рублевых облигаций. Все займы включены в Ломбардный список ЦБ РФ и котировальный список «А1» на ММВБ. По двум займам (серии 05 и БО-3) в августе предстоят оферты. Выпуски серии БО-1 и БО-2 имеют дюрацию чуть более полугода, что сопоставимо с дюрацией нового займа серии БО-5. Выпуски серии БО-1 и БО-2 торгуются с доходностью 8,86 – 9,18% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ в диапазоне 313 – 345 б.п. Прайсинг нового займа серии БО-5 (УТР 9,05 -9,31%) содержит премию к кривой ОФЗ в размере 337 – 363 б.п. и премию до 25 б.п. к собственной кривой обращающихся займов, что соответствует справедливой премии за первичное размещение.

При сравнении облигаций ЛОКО-Банка с конкурентами мы отмечаем наличие премии 105 - 130 б.п. к кривой доходности более крупных универсальных банков (Промсвязьбанк, Банк Зенит, Банк Петрокоммерц, ГЛОБЭКСБАНК), что является, на наш взгляд, адекватной премией за разницу в масштабах бизнеса.

Карта доходности облигаций банков



Сведения об обращающихся выпусках облигаций ЛОКО-Банка

Бумага	Объем, млн руб.	Дата размещения	Дата погашения	Оферта	Ставка купона	Тек.эф. дох-ть	Дюрация, дн.
ЛОКО-Банк, 05	2 500	29.07.2010	23.07.2015	01.08.2013	9,50%	8,09%	17
ЛОКО-Банк, БО-01	2 500	10.02.2011	06.02.2014	-	9,90%	8,86%	204
ЛОКО-Банк, БО-02	4 000	14.02.2013	11.02.2016	18.02.2014	10,40%	9,18%	211
ЛОКО-Банк, БО-03	3 000	14.08.2012	11.08.2015	16.08.2013	10,75%	7,93%	36

Рэнкинг банков на 01.04.2013 г. по данным РСБУ-отчетности

	Активы			Собственный капитал			Нераспред. прибыль		Капитал/Активы	Прибыль/Капитал
	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
Сбербанк России	13 480.7	-1%	1	1 730.5	6%	1	97.429	1	13%	23%
Банк ВТБ	4 389.3	2%	2	615.5	-2%	2	1.403	16	14%	1%
Газпромбанк	3 181.3	15%	3	281.7	-1%	3	4.991	4	9%	7%
Россельхозбанк	1 570.3	0%	4	167.8	-2%	5	0.490	37	11%	1%
ВТБ 24	1 557.6	6%	5	135.0	3%	6	4.715	5	9%	14%
Банк Москвы АКБ	1 376.1	0%	6	168.0	1%	4	1.279	17	12%	3%
Альфа-Банк	1 264.7	-3%	7	117.1	11%	7	12.097	2	9%	41%
ЮниКредит Банк	753.6	-13%	8	114.3	3%	8	2.423	9	15%	8%
Росбанк АКБ	680.1	5%	9	101.0	1%	9	0.803	23	15%	3%
Промсвязьбанк	672.4	-1%	10	53.5	2%	14	0.365	43	8%	3%
...										
МДМ Банк	319.8	-4%	21	59.1	-3%	11	-0.959	893	18%	-6%
Связь-Банк АКБ	274.8	4%	23	20.6	1%	33	0.507	35	7%	10%
ХАНТЫ-МАНСИЙСКИЙ БАНК	266.9	-8%	24	29.6	1%	22	1.161	20	11%	16%
ГЛОБЭКСБАНК	231.1	-1%	26	25.8	-4%	26	0.078	135	11%	1%
Банк Зенит	227.0	2%	27	23.1	2%	29	0.483	38	10%	8%
Петрокоммерц КБ	224.9	1%	28	26.6	0%	25	-1.142	894	12%	-17%
Восточный Экспресс КБ	223.1	1%	29	22.7	-8%	31	-0.045	871	10%	-1%
Открытие Банк	184.8	-1%	33	20.0	-6%	35	0.293	55	11%	6%
БИНБАНК	169.6	1%	36	12.4	-1%	47	0.049	177	7%	2%
УБРиР	153.3	8%	38	10.5	-1%	54	0.320	53	7%	12%
МТС-Банк	147.7	-5%	39	9.3	-2%	62	0.020	296	6%	1%
ОТП Банк	138.8	1%	40	22.8	-7%	30	-1.368	896	16%	-24%
СМП Банк	137.0	-6%	41	11.5	4%	50	0.324	52	8%	11%
Внешпромбанк	129.3	8%	42	10.3	5%	55	0.723	25	8%	28%
Новикомбанк АКБ	126.3	1%	43	8.5	3%	69	0.397	41	7%	19%
СКБ-Банк	121.4	-5%	44	11.3	2%	52	0.349	44	9%	12%
Транскапиталбанк АКБ	120.8	5%	45	12.9	9%	45	0.473	39	11%	15%
Кредит Европа Банк	120.6	5%	46	14.2	-3%	42	-0.338	891	12%	-9%
Инвестторгбанк АКБ	117.7	5%	47	11.2	1%	53	0.075	138	10%	3%
МСП БАНК	113.3	0%	48	21.3	1%	32	0.087	126	19%	2%
Абсолют Банк	113.0	6%	49	18.8	2%	36	0.603	30	17%	13%
Татфондбанк АИКБ	104.8	3%	52	9.5	-1%	60	0.100	117	9%	4%
Совкомбанк ИКБ	99.1	8%	55	10.1	37%	57	3.002	8	10%	119%
Азиатско-ТихоокеанскБанк	93.9	7%	58	10.3	-2%	56	0.096	120	11%	4%
Российский Капитал АКБ	87.4	-8%	59	8.1	0%	78	0.133	90	9%	7%
ТКС Банк	83.2	15%	63	8.2	8%	76	1.181	19	10%	58%
Ренессанс Кредит КБ	82.4	-3%	65	9.1	-17%	67	-1.363	895	11%	-60%
ДельтаКредит КБ	81.6	3%	66	11.9	4%	49	0.553	32	15%	19%
Запсибкомбанк	79.7	-3%	68	9.2	3%	64	0.218	65	12%	9%
НОТА-Банк	77.0	3%	70	6.2	6%	94	0.334	47	8%	22%
Банк Интеза	73.8	-3%	71	12.6	1%	46	0.137	89	17%	4%
Локо-Банк КБ	71.1	1%	74	8.2	11%	77	0.287	56	11%	14%
Связной Банк	70.3	-10%	76	6.0	-13%	98	0.127	94	9%	8%
Центр-Инвест КБ	66.0	7%	79	7.0	10%	89	0.260	58	11%	15%
Первобанк	56.1	3%	85	4.3	-1%	116	0.021	294	8%	2%
МеталлИнвестБанк	56.0	-6%	86	6.6	2%	92	0.087	125	12%	5%
СБ Банк	52.5	-1%	88	4.8	0%	109	0.099	118	9%	8%
Меткомбанк	46.1	-6%	95	7.0	2%	88	0.156	82	15%	9%
Тойота Банк	44.0	9%	96	4.8	26%	110	0.058	160	11%	5%
Кольцо Урала КБ	34.3	6%	109	3.1	11%	141	0.326	50	9%	42%
СДМ-Банк КБ	33.5	4%	111	3.5	6%	130	0.232	60	10%	27%
МеталлургКомБанк	33.0	2%	112	2.5	16%	171	0.036	218	7%	6%
Крайинвестбанк	31.5	0%	117	4.6	0%	113	0.003	629	15%	0%
КЕДР КБ	30.4	-4%	119	3.1	-2%	142	0.002	668	10%	0%
Русский МеждународБанк	30.0	-2%	120	3.8	2%	121	0.106	111	13%	11%

Источник: Интерфакс, расчеты Промсвязьбанка

Основные финансовые показатели ЛОКО-Банка (МСФО)

Баланс, млн. рублей	2007	2008	2009	2010	2011	2012	1кв.2013	1кв.2013/ 2012
Касса и средства в ЦБ РФ	1 684	2 833	2 295	5 505	5 955	4 681	3 575	-24%
Средства в банках	2 432	4 648	4 277	2 144	6 656	7 886	7 508	-5%
Финансовые инструменты	3 182	3 509	5 450	8 595	10 228	14 349	14 407	-
Сделки обратного РЕПО	101	-	921	-	1 420	244	-	-
Кредиты, выданные клиентам	20 628	22 239	21 328	34 432	36 488	45 185	47 680	6%
кредиты юрлицам	18 471	18 757	18 656	30 539	28 802	31 455	33 054	5%
кредиты физическим лицам	2 157	3 482	2 672	3 893	7 686	13 730	14 626	7%
Резерв под обесценение	-289	-901	-1 597	-1 362	-1 388	-1 630	-1 864	14%
Основные средства	185	477	342	410	446	480	480	-
Прочие активы	83	69	200	255	367	335	333	-
Всего активов	28 007	32 874	33 217	49 978	60 172	71 531	72 119	1%
Средства банков	6 709	8 608	8 106	9 908	12 867	10 191	12 619	24%
Средства клиентов	10 137	12 377	15 060	24 422	28 552	34 640	31 923	-8%
средства юрлиц	6 018	8 882	9 524	17 010	17 964	19 913	16 134	-19%
средства физлиц	4 119	3 495	5 536	7 412	10 588	14 727	15 789	7%
Выпущенные ценные бумаги	7 419	6 990	4 575	6 715	8 238	10 494	12 570	20%
Задолж. по сделкам РЕПО	-	-	85	2 635	3 275	7 060	5 532	-22%
Прочие обязательства	328	244	197	262	170	745	287	-61%
Всего обязательств	24 593	28 219	28 022	43 943	53 102	63 130	62 932	-
Всего собственных средств	3 414	4 655	5 195	6 036	7 071	8 400	9 187	9%
Всего пассивов	28 007	32 874	33 217	49 978	60 172	71 531	72 119	1%

Отчет о прибылях и убытках, млн. рублей	2007	2008	2009	2010	2011	2012	1кв. 2012	1кв. 2013	1кв.2013/ 2012
процентные доходы	2 446	3 726	3 553	3 811	4 714	5 412	1 171	1 644	40%
процентные расходы	-1 379	-2 018	-2 381	-2 237	-2 438	-3 238	-737	-1 019	38%
Чистый процентный доход	1 068	1 708	1 172	1 573	2 276	2 174	434	625	44%
Чистый комиссионный доход	207	263	269	390	568	812	124	213	72%
Чистая прибыль от операций с финансовыми инструментами	165	-79	1 433	908	467	1 223	327	318	-3%
Чистый доход от операций с иностранной валютой	43	154	328	216	188	242	61	42	-31%
Прочие доходы	37	379	90	70	168	79	67	16	-76%
Операционный доход	1 520	2 426	3 293	3 157	3 667	4 530	1 013	1 214	20%
Резерв под обесценение	-138	-640	-1 204	-520	-395	-600	-67	-237	254%
Общехозяйственные и административные расходы	-924	-1 290	-1 247	-1 624	-2 007	-2 283	-542	-609	12%
Операционные расходы	-1 063	-1 930	-2 451	-2 144	-2 402	-2 883	-610	-846	39%
Прибыль до налогообложения	457	496	842	1 013	1 265	1 647	403	368	-9%
Налог на прибыль	-119	-95	-216	-207	-260	-349	-85	-81	-5%
Чистая прибыль	338	400	626	806	1 005	1 298	318	287	-10%

Коэффициенты	2007	2008	2009	2010	2011	2012	1кв. 2013	1кв.2013/ 2012
Чистая процентная маржа	6.0%	7.0%	5.8%	6.1%	6.1%	5.3%	5.3%	-
Рентабельность активов (ROAA)	1.5%	1.3%	1.9%	1.9%	1.8%	2.0%	1.6%	-0.4п.п.
Рентабельность капитала (ROAE)	11.5%	9.9%	12.7%	14.3%	15.3%	16.8%	13.0%	-3.8п.п.
Достаточность капитала (Базель)	16.4%	20.4%	20.2%	14.7%	15.7%	16.2%	17.1%	+0.9п.п.
NPL 90+	0.9%	3.7%	6.1%	2.4%	2.8%	2.2%	3.0%	+0.8 п.п.
Коэф. покрытия резервами	150%	108%	123%	163%	136%	166%	129%	-37 п.п.
Расходы/Доходы	60.8%	53.2%	37.9%	51.4%	54.7%	50.4%	50.2%	-0,2п.п.

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, 10, стр. 22
web-сайт: www.psbank.ru

Инвестиционный департамент

119992, Москва, ул. Дербеневская наб., 7, стр. 8
т.: 8 800 700-9-777 (звонок из регионов РФ
бесплатный);
+7(495) 733-96-29; ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37
E-mail: ib@psbank.ru
web-сайт: www.psbinvest.ru


Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662 Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942 Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349 Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Целинина Ольга Игоревна tselinaoi@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-915-314 Моб.: +7 (917) 525 – 88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 329-060-072 Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Старший трейдер	ICQ 119-770-099 Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Начальник отдела торговых операций	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Трейдер	+7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06 +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.