

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента
+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

В первый день нового квартала ставки денежного рынка остались на повышенном уровне - индикативная ставка MosPrimeRate o/n составила 6,38% годовых. На аукционе РЕПО ЦБ при лимите 200 млрд. руб. спрос составил 235 млрд. руб., что оказало определенное давление на ставки. Дефицит по чистой ликвидной позиции, в свою очередь, незначительно увеличился на 61 млрд. руб. – до 1,07 трлн. руб. После завершения мартовских налогов с началом нового отчетного периода мы по-прежнему ожидаем неагрессивного снижения ставок под уровень 6% годовых.

Сегодня внимание инвесторов будет приковано к заседанию Банка России по вопросу учетных ставок. Как мы уже отмечали, замедление мартовской инфляции на 0,1 п.п. (7,2% в годовом выражении, по оценке МЭР РФ) может не дать повода ЦБ РФ снизить сегодня ставки, однако регулятор вполне может это сделать уже в мае-июне.

На рынке ОФЗ вчера был крайне неактивный день при обороте 12,8 млрд. руб., что является минимальным уровнем за последние недели. Котировки госбумаг перешли к консолидации, изменившись разнонаправлено.

Министерство финансов России вчера объявило параметры аукционов на этой неделе - 3 апреля проведет два аукциона по продаже 10-летних ОФЗ 26211 на сумму 10 млрд. руб. и 5-летних ОФЗ 25081 на 20 млрд. руб. В результате Минфин решил предложить рынку существенный объем новых ОФЗ на фоне улучшения рыночной конъюнктуры, что может стать очередным индикатором наличия спроса со стороны нерезидентов. В целом 5-летние бумаги продолжают пользоваться спросом на рынке.

Ожидаем, что окончательный выход иностранных инвесторов с пасхальных праздников должен несколько оживить рынок госбумаг. Также решение ЦБ РФ по ставке, а также комментарии к данному решению, могут несколько повысить волатильность сегодняшних торгов.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Сегодня в корпоративном сегменте внимание инвесторов привлечет размещение облигаций **Аэрофлота (-/-/BB-)**, который сегодня закрывает книгу заявок инвесторов на биржевые облигации серии БО-03 объемом 5 млрд. рублей с ориентиром ставки 1-го купона 8,75-9,0% (YTM 8,94-9,2%) годовых к погашению через 3 года. После того, как агентство Fitch Ratings 22 марта понизило долгосрочный рейтинг Аэрофлота до «BB-» с «BB+», эмитент предложил достаточно интересный прайсинг по новым бумагам, который предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 290-315 б.п. Для сравнения, облигации «бенчмарков» II эшелона, имеющих сопоставимые рейтинги (кривая Вымпелкома (Ba3/BB/—), Магнита (-/BB-/—), Башнефти (Ba2/-/BB)) на 3-летней дюрации торгуется с премией к ОФЗ на уровне 255-265 б.п. Сегодня с утра Аэрофлот снизил ориентир по купону до 8,5-8,75% (YTM 8,68-8,94%), что предполагает спрэд к ОФЗ 260-290 б.п. Учитывая потенциальную поддержку основного акционера Аэрофлота в лице государства, премия до 30 б.п. (по верхней границе нового прайсинга) к облигациям II эшелона выглядит привлекательно. Напомним также, что Аэрофлот 8 апреля погашает 2 выпуска облигаций серии БО-01 и БО-02 общим объемом 12 млрд. руб., что дополнительно должно обеспечить поддержку новому выпуску на вторичных торгах. В результате рекомендуем участие в выпуске с купоном от 8,5% годовых.

Также сегодня **НОВИКОМБАНК (B2/-/-)** закрывает книгу заявок инвесторов на размещение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 3 млрд. руб. с ориентиром ставки купона 9,75-10,0% (YTM 9,99-10,25%) годовых к оферте через 1 год. Прайсинг по новому выпуску Новикомбанка предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 430-460 б.п. При этом самый длинный ломбардный выпуск Банка с дюрацией 0,5 года индикативно торгуется по 100,4, что предполагает премию к кривой ОФЗ 415 б.п. На вторичном рынке среди облигаций банков рейтинговой категории «В» Новикомбанк можно сравнить с ЛОКО Банком (B2/—/B+), годовой выпуск которого серии БО-02 торгуется с доходностью 10,05% годовых, что предлагает премию 440 б.п. к кривой госбумаг (выпуск также пока не включен в Ломбардный список ЦБ). В результате, учитывая временное отсутствие «ломбарда» по бумаге, рекомендуем участвовать в выпуске со спрэдом не менее 440 б.п. (около 9,9% по купону).

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
OFZ2 (06.13)	покупка	Baa1/BBB/BBB		10 093		
ОФЗ 25079	накапливать	Baa1/BBB/BBB	734	102.34	5.92	1
ОФЗ 25075	накапливать	Baa1/BBB/BBB	777	102.11	5.96	3
ОФЗ 46017	накапливать	Baa1/BBB/BBB	945	100.33	6.31	29
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 202	105.10	6.88	15
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 489	104.90	7.00	10
ОФЗ 26211	держать	Baa1/BBB/BBB	2 616	100.08	7.11	14
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 173	108.26	7.33	5
ОФЗ 26212	держать	Baa1/BBB/BBB	3 379	98.35	7.36	-4

Двусторонние позиции по ОФЗ

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
OFZ4 (06.13)	продажа	Baa1/BBB/BBB		10 061		
ОФЗ 26207	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 173	108.26	7.33	5
ОФЗ 26212	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 379	98.35	7.36	-4

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	543	101.60	8.68	289
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	552	101.63	8.37	257
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	566	100.85	8.71	290
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	700	102.15	8.18	230
Карелия, 34015	держать	—/—/BB-	736	102.00	8.31	241
Башкирия, 34007	держать	Ba1/BB+/-	755	101.74	8.14	222
Краснодарский край, 34004	держать	Ba1/—/BB+	769	102.43	8.03	210
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	867	103.00	8.75	277
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/-	937	102.53	8.99	297
ЮУ КЖСИ, 01	покупка	—/—/BB+	937	101.75	9.51	349

Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Юникредит Банк, БО-08, 09	покупка	—/BBB/BBB	652	99.93	8.34	249
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	держать	Вaa3/BBB-/BBB-	821	101.46	7.85	190
Росбанк, БО-05, 06	покупка	Вaa3/—/BBB+	925	101.32	8.43	242
Юникредит Банк, БО-05, 06	покупка	—/BBB/BBB	940	100.84	8.43	241
Норильский Никель, БО-01, БО-02, БО-04	покупка	Вaa2/BBB-/BB+	962	100.55	7.83	180
Gazprombank-16R	покупка	Вaa3/BBB-/—	1 055	99.95	8.04	196
FGC-19R	покупка	Вaa3/BBB/—	1 721	101.40	8.31	185

Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Абсолют Банк, БО-02	покупка	Вa3/—/BB+	350	100.89	9.03	335
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	424	99.80	9.57	385
Русский Стандарт, БО-03	покупка	Вa3/B+/B+	488	100.64	9.51	375
Сибметинвест, 01, 02	держать	Вa3/B+/BB-	499	106.50	9.09	332
Центр-инвест, БО-03, БО-06	покупка	Вa3/—/—	514	100.60	10.05	427
Русский Стандарт, БО-04	покупка	Вa3/B+/B+	646	100.45	9.94	409
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Вa3/BB/—	670	100.93	8.50	263
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Вa3/B+/BB-	818	102.37	9.09	314

Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	покупка	B2/B/B	129	100.17	12.67	711
Татфондбанк, БО-07	покупка	B3/—/—	301	100.55	12.37	671
ЛОКО-Банк, БО-02	покупка	B2/—/В+	309	100.46	10.46	480
Каркаде, 02	накапливать	—/—/В+	325	100.87	12.57	690
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	572	102.23	10.90	509
Запсибкомбанк, БО-03	покупка	—/В+/—	639	100.47	11.52	567

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	31	100.09	17.84	1 234
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	169	88.09	43.47	3 789
Мечел, 15, 16	накапливать	B3/—/—	315	94.80	15.24	958

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/В+	1 364	110.54	11.3
Currency swap 1Y			32.75	6.0
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.8

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

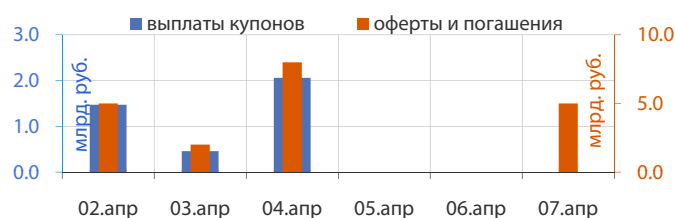
Дата	Сумма	Единица измерения
02 апреля 2013 г.	1 470.88	млн. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-02	67.32	млн. руб.
▶ Внешэкономбанк, 10	635.70	млн. руб.
▶ УБРиР, БО-01	124.66	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 25	643.20	млн. руб.
03 апреля 2013 г.	457.28	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 04	374.00	млн. руб.
▶ Технопромпроект, 01	50.86	млн. руб.
▶ Ростелеком, 04	32.42	млн. руб.
04 апреля 2013 г.	2 059.21	млн. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 04	45.62	млн. руб.
▶ ММК, БО-05	305.20	млн. руб.
▶ Синергия, БО-01	142.11	млн. руб.
▶ Нижегородская область, 34006	211.90	млн. руб.
▶ Волга-Спорт, 01	273.38	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-04	31.80	млн. руб.
▶ НПК ЭПЛ Даймонд, 01	47.87	млн. руб.
▶ КАМАЗ, БО-03	104.72	млн. руб.
▶ Марий Эл, 34006	30.66	млн. руб.
▶ ИКС 5 ФИНАНС, БО-01	236.85	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-19	314.55	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-20	314.55	млн. руб.
05 апреля 2013 г.	186.34	млн. руб.
▶ Фармпрепарат, 01	0.29	млн. руб.
▶ СТП, 01	7.20	млн. руб.
▶ ФК ОТКРЫТИЕ, 03	178.85	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

Дата	Сумма	Единица измерения
02 апреля 2013 г.	17.96	млрд. руб.
▶ ДельтаКредит, 11ИП	5.00	млрд. руб.
▶ Магнит, БО-08	5.00	млрд. руб.
▶ Магнит, БО-09	5.00	млрд. руб.
▶ Ипотечный агент Возрождение 2, А	2.96	млрд. руб.
03 апреля 2013 г.	10.00	млрд. руб.
▶ МТС, БО-01	10.00	млрд. руб.
04 апреля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Аэрофлот, БО-03	5.00	млрд. руб.
05 апреля 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ РЕСО-Гарантия, 03	3.00	млрд. руб.
▶ НОТА-банк, БО-03	2.00	млрд. руб.
08 апреля 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, БО-03	3.00	млрд. руб.
09 апреля 2013 г.	20.00	млрд. руб.
▶ РЖД, 28	20.00	млрд. руб.
11 апреля 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ РТК-Лизинг, БО-02	2.00	млрд. руб.
апрель 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Черкизово, 04	3.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

Дата	Сумма	Единица измерения
02 апреля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Банк Русский стандарт, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.
03 апреля 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком - Урал, 08	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 04	Погашение	1.00 млрд. руб.
04 апреля 2013 г.	8.00	млрд. руб.
▶ ММК, БО-05	Погашение	8.00 млрд. руб.
07 апреля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
08 апреля 2013 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Аэрофлот, БО-02	Погашение	6.00 млрд. руб.
▶ Аэрофлот, БО-01	Погашение	6.00 млрд. руб.
09 апреля 2013 г.	25.00	млрд. руб.
▶ Газпром нефть, БО-05	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ Газпром нефть, БО-06	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
10 апреля 2013 г.	0.02	млрд. руб.
▶ Фармпрепарат, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
11 апреля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Стройтрансгаз, 03	Погашение	5.00 млрд. руб.
15 апреля 2013 г.	3.50	млрд. руб.
▶ Первобанк, БО-02	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-05	Оферта	2.00 млрд. руб.
17 апреля 2013 г.	24.02	млрд. руб.
▶ Новопластуновское, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
▶ МЕТКОМБАНК (Урал), 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ АИЖК, 22	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Объединен. кондитеры-Ф, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ ХКФ Банк, 05	Погашение	4.00 млрд. руб.
18 апреля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Мечел, 05	Оферта	5.00 млрд. руб.
19 апреля 2013 г.	1.90	млрд. руб.
▶ Мой Банк, 05	Оферта	1.60 млрд. руб.
▶ ИнтерСофт, 01	Оферта	0.30 млрд. руб.



01 апреля 2013 г.

- 16:58 США: Markit США PMI
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в промышленности
- 18:00 США: Расходы на строительство
- Германия, Великобритания: Нерабочий день

02 апреля 2013 г.

- Россия: Решение по ставке ЦБ РФ
- 11:43 Италия: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:48 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:00 Италия: Уровень безработицы
- 12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях
- 16:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 16:55 США: Индекс продаж крупнейших розничных сетей
- 17:45 США: Индекс деловой активности ISM Нью-Йорк
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма IBD
- 18:00 США: Промышленные заказы

03 апреля 2013 г.

- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:15 США: Индикатор занятости ADP
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в сфере услуг

04 апреля 2013 г.

- 06:00 Япония: Решение по ставке Центрального Банка Японии
- 11:43 Италия: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:48 Франция: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии
- 15:30 США: Количество запланированных увольнений по расчетам Challenger
- 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ
- 16:30 США: Количество получающих пособие по безработице
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ

05 апреля 2013 г.

- 12:00 Италия: Дефицит госбюджета
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи
- 14:00 Германия: Промышленные заказы
- 16:30 США: Торговый баланс
- 16:30 США: Занятость в несельскохозяйственном секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы
- 23:00 США: Объем потребительского кредитования

Инвестиционный департамент

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);
 +7 (495) 733-96-29
 факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37
 e-mail: ib@psbank.ru

ОАО «Промсвязьбанк»
 109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

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
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

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
Гусев Владимир Павлович gusevvp@psbank.ru	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
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 tseliniinaoi@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 634-915-314	Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
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
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 semenovykhdd@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (903) 245-60-33 +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14

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.