

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Во вторник ставки денежного рынка немного снизились - индикативная ставка MosPrimeRate o/n опустилась с 6,38% до 6,17% годовых. На однодневном аукционе РЕПО ЦБ уже традиционно наблюдался переспрос, тогда как на недельном аукционе при лимите 1,33 трлн. руб. спрос составил 1,01 трлн. руб. При этом дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы практически не изменился, составив 1,08 трлн. руб. Мы по-прежнему ожидаем неагрессивного снижения ставок под уровень 6% годовых в связи с началом нового отчетного периода.

Итоги заседания ЦБ РФ вчера в целом совпали с нашими ожиданиями - регулятор снизил ставки на 0,25 б.п. по предоставлению долгосрочной ликвидности, которые практически не оказывают воздействие на рынок. При этом ЦБ дал сигнал, что на фоне замедления экономики ставки, скорее всего, будут понижены уже на ближайших заседаниях в мае-июне.

Заявление ЦБ было позитивно воспринято рынком ОФЗ, однако котировки по итогам торгов откатились к уровням начала дня. Оборот торгов при этом вновь остался на среднем уровне - 25,6 млрд. руб.

По итогам заседания мы фиксируем длинную позицию по фьючерсу на 2-летнюю корзину ОФЗ, открытую 27 марта, получив прибыль по контрактам 15 пунктов или 9,9%, что соответствует годовой прибыли 514%. Стратегически вполне можно удерживать данную позицию до следующего заседания ЦБ, однако май традиционно является неспокойным месяцем, в результате чего, на наш взгляд, целесообразно зафиксировать прибыль сейчас. При этом мы сохраняем в модельном портфели позиции по коротким ОФЗ 25079, 25075 и 46017, которые являются «защитными» бумагами и смогут отыграть снижение ставок в среднесрочной перспективе.

Минфин сегодня проведет аукцион по продаже 10-летних ОФЗ 26211 на сумму 10 млрд. руб. с ориентиром доходности 7,08-7,13% годовых и 5-летних ОФЗ 25081 на 20 млрд. руб. с ориентиром 6,29-6,34% годовых. Данные аукционы смогут вновь протестировать рынок на наличие спроса со стороны нерезидентов. Интрига заключается в заметном снижении рубля в ожидании инвесторами ослабления монетарной политике ЦБ. Таким образом, сегодняшние аукционы покажут, готовы ли нерезиденты покупать госбумаги на фоне снижения рубля. В частности, спрос на госбумаги вполне может быть обусловлен ожиданием отскока национальной валюты после ослабления на 35 копеек по корзине за несколько дней.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Неагрессивные покупки корпоративных облигаций, связанных с приходом свежих денег на рынок и открытием новых лимитов в начале квартала, продолжились. В целом мы ожидаем в течение апреля продолжения плавного восходящего боковика на рынке, тогда как ближе к концу месяца начинается традиционный период неопределенности с высокими коррекционными рисками. В результате рекомендуем использовать апрельский плавный рост для сокращения дюрации портфелей облигаций.

Вчера **Аэрофлота (-/-/BB-)** закрыл книгу заявок инвесторов на биржевые облигации серии БО-03 объемом 5 млрд. рублей с купоном 8,3% (YTM 8,47%) при первоначальном ориентире 8,75-9,0% (YTM 8,94-9,2%) годовых к погашению через 3 года. В результате бумага была размещена со спрэдом к ОФЗ в размере 240 б.п., что на 10 б.п. ниже уровня облигации «бенчмарков» II эшелона, имеющих сопоставимые рейтинги (кривая Вымпелкома (Ba3/BB/—), Магнита (-/BB/-), Башнефти (Ba2/-/BB)) на 3-летней дюрации. На фоне высокого спроса на выпуск, а также погашения 8 апреля 2 выпусков облигаций серии БО-01 и БО-02 общим объемом 12 млрд. руб., ожидаем, что новые бумаги будут торговаться выше номинала - рекомендуем использовать данный рост для выхода из позиции.

Сегодня **РЕСО-Гарантия (-/BB+/-)** завершает прием заявок инвесторов на облигации 3-й серии объемом 3 млрд. руб. с ориентиром ставки 1-го купона в диапазоне 9,3-9,5% (YTP 9,52-9,73%) годовых к 3-летней оферте. Обращающийся выпуск РЕСО-Гарантия, 01 с дюрацией 1,35 года торгуется на рынке на уровне 101 фигуры, что предполагает премию к кривой госбумаг около 305 б.п. Для сравнения, 3-летний бенчмарк банковских облигаций рейтинговой категории «BB» - ХКФ Банк, БО-02 (Ba3/-/BB) - торгуется с премией к ОФЗ на уровне 320 б.п. Прайсинг по новому выпуску РЕСО предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 345-365 б.п. или порядка 25-45 б.п. к ХКФ Банк, БО-02. Учитывая текущую рыночную дислокацию сопоставимых выпусков, участие в размещении нового 3-летнего бонда РЕСО-Гарантия может быть интересно от середины маркируемого диапазона.

НОТА-Банк (B3/-/-) сегодня закрывает книгу на 3-летние биржевые облигации серии БО-03 объемом 2 млрд. руб. с ориентиром ставки купона 11,5-11,75% (YTP 11,83-12,1%) годовых к годовой оферте. Прайсинг по новому годовому выпуску предполагает премию по купону 25-50 б.п. к обращающейся бумаге серии 01 (оферта прошла в феврале т.г.). На наш взгляд, участвовать в размещении имеет смысл ближе к верхней границе прайсинга, премия по которому должна компенсировать увеличение бумаг в обращении практически в 3 раза, что для открытых лимитов на бумагу III эшелона является серьезной нагрузкой.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	накапливать	Baa1/BBB/BBB	733	102.30	5.94	3
ОФЗ 25075	накапливать	Baa1/BBB/BBB	776	102.43	5.81	-12
ОФЗ 46017	накапливать	Baa1/BBB/BBB	944	100.50	6.24	21
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 198	105.07	6.89	12
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 488	104.70	7.03	10
ОФЗ 26211	держать	Baa1/BBB/BBB	2 615	100.12	7.10	11
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 171	108.20	7.33	5
ОФЗ 26212	держать	Baa1/BBB/BBB	3 381	98.63	7.33	-7

Двусторонние позиции по ОФЗ

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ4 (06.13)	продажа	Baa1/BBB/BBB		10 070		
ОФЗ 26207	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 171	108.20	7.33	5
ОФЗ 26212	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 381	98.63	7.33	-7

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	542	101.60	8.68	290
Хакасия, 34002	покупка	—/—/ВВ-	551	101.70	8.32	252
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/ВВ	564	100.85	8.71	291
Белгородская обл., 34006	держать	Вa1/—/—	705	102.15	8.18	229
Карелия, 34015	держать	—/—/ВВ-	733	102.00	8.31	241
Башкирия, 34007	держать	Вa1/ВВ+/-	756	102.20	7.94	202
Краснодарский край, 34004	держать	Вa1/—/ВВ+	767	102.55	7.96	204
Вологодская обл., 34003	покупка	Вa3/—/—	866	103.23	8.65	267
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/-	935	101.88	9.26	324
ЮУ КЖСИ, 01	покупка	—/—/ВВ+	936	101.80	9.49	346

Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Юникредит Банк, БО-08, 09	покупка	—/BBB/BBB	651	100.09	8.28	242
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	держать	Вaa3/BBB-/BBB-	820	101.35	7.90	194
Росбанк, БО-05, 06	покупка	Вaa3/—/BBB+	924	101.43	8.39	237
Юникредит Банк, БО-05, 06	покупка	—/BBB/BBB	939	100.72	8.48	245
Норильский Никель, БО-01, БО-02, БО-04	покупка	Вaa2/BBB-/BB+	960	100.45	7.87	183
Gazprombank-16R	покупка	Вaa3/BBB-/—	1 055	99.98	8.03	193
FGC-19R	покупка	Вaa3/BBB/—	1 721	101.48	8.29	180

Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Абсолют Банк, БО-02	покупка	Вa3/—/BB+	349	100.60	9.35	369
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	423	99.99	9.40	369
Русский Стандарт, БО-03	покупка	Вa3/B+/B+	486	100.57	9.56	381
Сибметинвест, 01, 02	держать	Вa3/B+/BB-	498	106.80	8.87	311
Центр-инвест, БО-03, БО-06	покупка	Вa3/—/—	513	100.75	9.93	416
Русский Стандарт, БО-04	покупка	Вa3/B+/B+	645	100.45	9.94	409
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Вa3/BB/—	669	101.10	8.40	253
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Вa3/B+/BB-	817	102.36	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	100.20	12.57	704
Татфондбанк, БО-07	покупка	B3/—/—	300	100.59	12.32	669
ЛОКО-Банк, БО-02	покупка	B2/—/B+	308	100.36	10.51	487
Каркаде, 02	накапливать	—/—/В+	324	100.79	12.67	702
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	571	102.10	11.16	535
Запсибкомбанк, БО-03	покупка	—/B+/—	637	100.53	11.48	564

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	30	100.10	17.73	1 227
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	168	88.58	41.97	3 642
Мечел, 15, 16	накапливать	B3/—/—	314	95.03	14.96	932

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

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.

07 апреля 2013 г.	187.00	млн. руб.
▶ Банк Зенит, БО-01	187.00	млн. руб.

08 апреля 2013 г.	880.05	млн. руб.
▶ СИТРОНИКС, БО-02	179.52	млн. руб.
▶ Аэрофлот, БО-01	231.84	млн. руб.
▶ Аэрофлот, БО-02	231.84	млн. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-08	236.85	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

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.	4.50	млрд. руб.
▶ Черкизово, 04	3.00	млрд. руб.
▶ МФК Банк, 01	1.50	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

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.

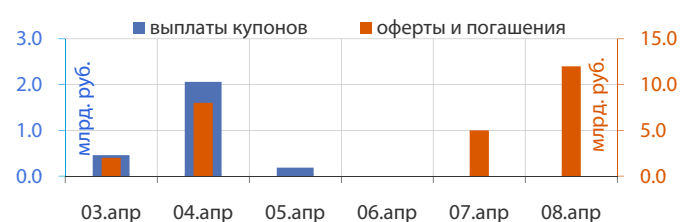
15 апреля 2013 г.	3.50	млрд. руб.
▶ Первобанк, БО-02	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-05	Оферта	2.00 млрд. руб.

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.

22 апреля 2013 г.	9.50	млрд. руб.
▶ КБ Центр-инвест, БО-02	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ Моссельпром Финанс, 02	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ ТКС Банк, БО-04	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ НОМОС-БАНК, БО-02	Оферта	5.00 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.