

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки о/п по-прежнему остаются выше уровня 6% годовых - индикативная ставка MosPrimeRate о/п вчера незначительно увеличилась до 6,29% годовых. Банк России вчера установил лимит по однодневному РЕПО в размере 170 млрд. руб. и 1,24 трлн. руб. сроком на 7 дней; спрос при этом составил 230 млрд. руб. и 1,16 трлн. руб. соответственно. Казначейство вчера разместило на банковские депозиты 63,15 млрд. руб. на 2 недели, что позволило банкам несколько сократить задолженность по РЕПО ЦБ до 1,4 трлн. руб. Вместе с тем дефицит чистой ликвидности банковской системы увеличился на 57 млрд. руб. - до 920 млрд. руб. Как мы уже отмечали, приближение мартовского налогового периода, на наш взгляд, не будет способствовать снижению коротких ставок, которые останутся выше 6% годовых.

Оборот торгов госбумагами вчера увеличился до 27,1 млрд. руб., однако сползание котировок ОФЗ продолжилось - доходности подросли еще на 2-5 б.п. Максимальный оборот при этом наблюдался в длинной ОФЗ 26207, который составил 9,3 млрд. руб. при росте доходности выпуска на 5 б.п. - до 7,36% годовых. Угол наклона кривой ОФЗ по-прежнему остается крутым - спреда по доходности ОФЗ 26207 к более коротким ОФЗ 25079 и ОФЗ 26204 остаются на своих максимумах с мая-июня 2012 г. Вместе с тем мы не ожидаем восстановления спроса в длинных госбумагах до начала замедления инфляции, которая на текущий момент находится вблизи доходностей ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212 (7,3% в годовом выражении).

При этом короткие выпуски с дюрацией 1,5-2,5 года остаются весьма востребованными на рынке, что говорит о невысоком аппетите к риску инвесторов.

Министерство финансов РФ сегодня проведет 2 аукциона по размещению 10-летних ОФЗ 26209 на 8,422 млрд. руб. и 5-летних ОФЗ 25081 на 4,213 млрд. руб. Отметим, что Минфин снизил объем предложения 5-летних бумаг с первоначально планируемых 20 млрд. руб., что было умеренно-позитивно воспринято участниками рынка. При этом вчерашний рост кривой госбумаг нивелировал премии, заложенные в прайсинге - размещение ОФЗ 26209 предполагается осуществить в интервале доходности от 6,82%-6,87%, ОФЗ 25081 - 6,21%-6,26%.

Снижение объема предложения ОФЗ, вопреки наблюдаемому дефициту российского бюджета в первые месяцы 2013 г., является позитивным сигналом для рынка, подтверждающие консервативную политику министерства относительно размещения госбумаг. В целом, учитывая относительно скромные объемы нового предложения ОФЗ сегодня, ожидаем, что регулятор вполне может заместить весь заявленный объем бумаг.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

На фоне роста котировок мы закрываем рекомендации по ряду бумаг в модельном портфеле. Так, облигации **Лента, 01, 02, 03 (B1/B+/-)** с момента размещения 5 марта на форвардном рынке выросли до 100,65, заметно сузив спред к кривой ОКЕЙ (—/—/В+), который на текущий момент составляет около 20 б.п. С учетом отсутствия ломбарда и дополнительных доразмищений бумаг серий 01, 02 данный уровень премии выглядит справедливым. Закрываем позицию по облигациям Ленты по 100,65 при получении прибыли в размере 0,84% или 43,9% годовых.

Русфинанс Банк, БО-03 (Ba1/-/BBB+): выпуск лег на кривую облигаций крупных универсальных банков II эшелона (Зенит, НОМОС, ПСБ), тем самым нивелировав свой потенциал роста. Отметим, что, несмотря на наличие рейтинга инвестиционного уровня, выпуск относится к категории бумаг с «высоким риском» в терминах ЦБ. Закрываем позицию по 101,85 с прибылью с момента размещения в ноябре 2012 г. 5,41% (15,2% в годовом выражении).

Теле2, 07 (—/—/BB): с октября 2012 г. выпуск торговался со средней премией к кривой Вымпелкома (Ba3/BB/—) в размере 20 б.п.; на текущий момент спред ушел в отрицательную зону до 10-15 б.п. Одновременно премия к Ростелекому (-/BB+/BBB-) сузилась до 40-50 б.п., что выглядит достаточно узко. Отметим при этом, что даже при официальном объявлении о потенциальной сделке с Ростелекомом не гарантирует дальнейшее сужение спреда, т.к. вряд ли позволит увеличить кредитный рейтинг компании до инвестиционного уровня. В этом ключе закрываем позицию по Теле2 по 101,7, что позволяет получить прибыль с момента покупки в июне 2012 г. в размере 6,91% или 14,7% в годовом выражении.

Связной банк, 01 (B3/—/—): доходность по выпуску опустилась ниже сопоставимого бонда Ренессанс Капитал, БО-02 (B2/B/B), несмотря на усиление структуры акционеров последнего. В результате дисконт облигаций Связного к Ренессансу составляет порядка 50 б.п. В абсолютном выражении доходность в размере 11,4-11,0% годовых для облигаций банка с рейтингом B3 также выглядит не слишком привлекательно на фоне новых предложений высокодоходных бумаг (например, Альфа Укрфинанс). Закрываем позицию по выпуску с прибылью 9,67% с момента размещения в августе 2012 г., что соответствует 16,27% в годовом выражении.

ВТБ-Лизинг Финанс, 02 (—/BBB/—): короткая годовая бумага была включена в портфель в январе 2013 г. с премией к кривой ОФЗ более 260 б.п. или около 40 б.п. к кривой облигаций банков I эшелона (ВТБ, РСХБ, ГПБ). На текущий момент выпуск лег на кривую сопоставимых банков при росте котировок до 100,55 и сужении спреда к ОФЗ до 215 б.п., полностью реализовав свой потенциал роста. Закрываем позицию по бумаге с прибылью 1,81% или 11,61% в годовом выражении.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	накапливать	Baa1/BBB/BBB	755	102.25	5.99	10
ОФЗ 25075	накапливать	Baa1/BBB/BBB	798	102.10	5.99	8
ОФЗ 46017	накапливать	Baa1/BBB/BBB	954	100.40	6.29	31
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 223	105.99	6.74	8
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 515	105.74	6.88	4
ОФЗ 26211	держать	Baa1/BBB/BBB	2 640	100.85	7.00	9
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 196	108.37	7.32	5
ОФЗ 26212	держать	Baa1/BBB/BBB	3 399	98.21	7.37	-4

Двусторонние позиции по ОФЗ

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
OFZ4 (06.13)	продажа	Baa1/BBB/BBB		10 085		
ОФЗ 26207	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 196	108.39	7.31	4
ОФЗ 26212	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 399	98.15	7.38	-3

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	563	101.55	8.75	291
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	572	101.74	8.33	248
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	586	101.25	8.47	262
Белгородская обл., 34006	держать	Вa1/—/—	711	102.60	7.99	209
Новосибирск, 34005	покупка	—/ BB /—	734	102.50	8.15	224
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	769	101.70	8.48	255
Башкирия, 34007	держать	Вa1/BB+/—	777	102.25	7.90	197
Краснодарский край, 34004	держать	Вa1/—/BB+	789	102.80	7.87	193
Тверская обл., 34007	покупка	—/В+/—	805	99.93	8.81	287
Вологодская обл., 34003	покупка	Вa3/—/—	881	103.00	8.78	280
Красноярский край, 34006	держать	Вa2/BB+/BB+	918	101.87	8.06	206
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/—	925	102.70	7.86	186
Якутия, 11 (35004)	держать	—/BB+/BBB-	935	102.40	9.06	306
ЮУ КЖСИ, 01	покупка	—/—/BB+	956	101.15	9.77	376
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 149	104.85	8.37	227

Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Юникредит Банк, БО-08, 09	покупка	—/BBB/BBB+	672	100.07	8.29	240
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	держать	Вaa3/BBB–/BBB–	841	101.52	7.83	187
Росбанк, БО-05, 06	покупка	Вaa3/—/BBB+	945	101.09	8.54	253
Юникредит Банк, БО-05, 06	покупка	—/BBB/BBB+	960	100.63	8.53	251
Норильский Никель, БО-01, БО-02, БО-04	покупка	Вaa2/BBB–/BB+	981	100.32	7.93	190
Gazprombank-16R	покупка	Вaa3/BBB–/—	1 076	99.95	8.04	197
FGC-19R	покупка	Вaa3/BBB/—	1 739	101.59	8.27	186

Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Вa3/—/BB–	389	98.37	9.88	411
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB–	444	99.32	9.99	420
Русский Стандарт, БО-03	покупка	Вa3/B+/B+	508	100.35	9.76	394
Сибметинвест, 01, 02	держать	Вa3/B+/BB–	519	107.29	8.69	287
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Вa3/BB/—	661	101.08	8.43	255
Русский Стандарт, БО-04	покупка	Вa3/B+/B+	666	100.73	9.31	343
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Вa3/B+/BB–	838	102.33	9.13	317
ХКФ Банк, БО-02	держать	Вa3/—/BB–	951	100.65	9.46	345

Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	покупка	B2/B/B	150	100.51	11.87	619
Татфондбанк, БО-07	покупка	B3/—/—	321	100.47	12.53	679
ЛОКО-Банк, БО-02	покупка	B2/—/B+	329	100.40	10.49	475
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	592	101.55	11.70	584
Запсибкомбанк, БО-03	покупка	—/B+/—	659	100.71	11.39	551

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	51	99.88	20.15	1 450
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	198	86.75	42.66	3 696
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	335	96.24	13.02	727

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/B	1 373	109.32	11.6
Currency swap 1Y			32.58	5.9
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.9

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

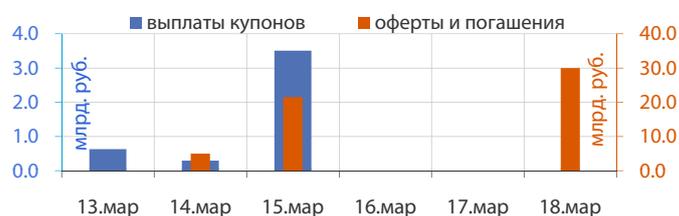
Дата	Сумма	Единица измерения
13 марта 2013 г.	628.98	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 5 (1-ИП)	323.55	млн. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-01	100.98	млн. руб.
▶ ЮниКредит Банк, 01-ИП	204.45	млн. руб.
14 марта 2013 г.	295.42	млн. руб.
▶ Азот (Кемерово), 01	47.98	млн. руб.
▶ Карусель Финанс, 01	179.52	млн. руб.
▶ БАЛТИНВЕСТБАНК, 02	67.32	млн. руб.
▶ ДИГ-Банк, 04	0.60	млн. руб.
15 марта 2013 г.	3 506.54	млн. руб.
▶ АИЖК, 08	56.45	млн. руб.
▶ Второй ипотечный агент АИЖК, 1А	43.33	млн. руб.
▶ Второй ипотечный агент АИЖК, 2Б	13.82	млн. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 05	1 196.70	млн. руб.
▶ АИЖК, 15	364.49	млн. руб.
▶ ПЭБ Лизинг, 03	29.92	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-01	94.75	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-02	94.75	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-05	189.50	млн. руб.
▶ АИЖК, 16	203.40	млн. руб.
▶ АИЖК, 20	106.05	млн. руб.
▶ АИЖК, 11	202.20	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А1	59.81	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-2, А2	110.29	млн. руб.
▶ АИЖК, 23	274.12	млн. руб.
▶ БАНК УРАЛСИБ, 04	218.15	млн. руб.
▶ Желдорипотека, БО-01	76.79	млн. руб.
▶ Группа ЛСР (ОАО), 03	172.02	млн. руб.
18 марта 2013 г.	977.34	млн. руб.
▶ Русфинанс Банк, 08	92.24	млн. руб.
▶ Металлоинвест, 01	224.40	млн. руб.
▶ Металлоинвест, 05	448.80	млн. руб.
▶ Новолипецкий металлургический комбинат, 07	211.90	млн. руб.
13 марта 2013 г.	20.00	млрд. руб.
▶ МегаФон Финанс, 06	10.00	млрд. руб.
▶ МегаФон Финанс, 07	10.00	млрд. руб.
20 марта 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Ак Барс Банк, БО-02	5.00	млрд. руб.
27 марта 2013 г.	2.50	млрд. руб.
▶ Банк Центр-Инвест, БО-03	1.50	млрд. руб.
▶ Банк Центр-Инвест, БО-06	1.00	млрд. руб.
02 апреля 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Альфа Укрфинанс, 01	3.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

Дата	Сумма	Единица измерения
14 марта 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
15 марта 2013 г.	21.50	млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-05	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ Банк НацСтандарт, 01	Оферта	1.50 млрд. руб.
18 марта 2013 г.	30.00	млрд. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 05	Оферта	30.00 млрд. руб.
19 марта 2013 г.	14.00	млрд. руб.
▶ АИЖК, 23	Оферта	14.00 млрд. руб.
26 марта 2013 г.	18.00	млрд. руб.
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 03	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 01	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-02	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-01	Погашение	1.50 млрд. руб.
28 марта 2013 г.	4.06	млрд. руб.
▶ МИК, 02	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ ЭГИДА, 01	Оферта	0.06 млрд. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
29 марта 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ АБСОЛЮТ БАНК, БО-02	Оферта	3.00 млрд. руб.
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.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ

Дата	Сумма	Единица измерения
13 марта 2013 г.	20.00	млрд. руб.
▶ МегаФон Финанс, 06	10.00	млрд. руб.
▶ МегаФон Финанс, 07	10.00	млрд. руб.
20 марта 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Ак Барс Банк, БО-02	5.00	млрд. руб.
27 марта 2013 г.	2.50	млрд. руб.
▶ Банк Центр-Инвест, БО-03	1.50	млрд. руб.
▶ Банк Центр-Инвест, БО-06	1.00	млрд. руб.
02 апреля 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Альфа Укрфинанс, 01	3.00	млрд. руб.



11 марта 2013 г.

- 11:00 Германия: Торговый баланс
- 11:45 Франция: Промышленное производство
- 13:00 Италия: ВВП
- 15:00 Португалия: ВВП
- 18:00 США: Индекс динамики рынка труда

12 марта 2013 г.

- 11:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 13:30 Великобритания: Промышленное производство
- 15:45 США: Индекс сопоставимых продаж в розничных сетях
- 16:55 США: Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей
- 19:00 Великобритания: ВВП
- 22:00 США: Государственный бюджет

13 марта 2013 г.

- 11:45 Франция: Индекс потребительских цен
- 14:00 Еврозона: Промышленное производство
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Розничные продажи
- 18:00 США: Товарные запасы
- 22:00 США: Государственный бюджет

14 марта 2013 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 13:00 Еврозона: Ежемесячный отчет ЕЦБ
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Платежный баланс
- 16:30 США: Индекс цен производителей

15 марта 2013 г.

- Россия: Решение ЦБ РФ по монетарной политике
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 14:00 Еврозона: Стоимость рабочей силы
- 16:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 17:00 США: Объем покупок долгосрочных ценных бумаг
- 17:15 США: Промышленное производство
- 17:55 США: Индекс потребительского доверия от Университета Мичигана

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
Семеновых Денис Дмитриевич semenovykhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
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 tselinaoi@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
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

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.