

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На денежном рынке ситуация в среду не претерпела серьезных изменений - индикативная ставка MosPrime-Rate o/n осталась на уровне 6,28% годовых. На однодневном аукционе РЕПО ЦБ по-прежнему наблюдался переспрос - при лимите в размере 180 млрд. руб. спрос составил 242 млрд. руб. Сегодня Казначейство РФ предложит банкам на депозитном аукционе 35 млрд. руб. на 28 дней. Также Пенсионный фонд предложит на депозиты банков 30 млрд. руб. на 160 дней. При этом на фоне сегодняшней уплаты налога на прибыль и завершении в пятницу квартала не ожидаем до конца недели снижения ставок на МБК.

Вчера департамент внешних и общественных связей Банка России сообщил, что заседание совета директоров ЦБ РФ, на котором будут рассмотрены вопросы установления процентных ставок по операциям ЦБ РФ на внутреннем финансовом рынке, состоится 2 апреля. Мы не ожидаем, что ЦБ уже на следующей неделе объявит о снижении ставок - инфляция, хотя и демонстрирует некоторые признаки замедления, остается высокой. Так, по данным Росстата, инфляция на 25 марта в годовом выражении замедлилась до 7,2% по сравнению с 7,3% по итогам февраля. Накануне замглавы МЭР РФ Андрей Клепач заявил, что ожидает снижения ставки ЦБ в апреле или мае; мы ожидаем существенного повышения шансов на снижение ставки в мае-июне.

На рынке ОФЗ консолидация котировок при среднем обороте торгов была продолжена - доходности бумаг по кривой изменились разнонаправлено в пределах 2-4 б.п. при рыночном обороте 28,5 млрд. руб.

Минфин вчера провел размещение ОФЗ 26207 и ОФЗ 26209 общим объемом 16,4 млрд. руб. На аукционе по размещению ОФЗ 26209 спрос по верхней границе прайсинга составил 2,646 млрд. руб. при объеме предложения 6,528 млрд. руб. Аукцион по ОФЗ 26207 оказался более удачным - спрос по верхней границе прайсинга составил 13,377 млрд. руб., в результате чего был размещен весь предложенный Минфином объем в размере 9,916 млрд. руб.

В рамках модельного портфеля мы продолжаем удерживать позицию, направленную на снижение угла наклона кривой ОФЗ: long по ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212 и short по фьючерсу OFZ4 (06.13). На текущий момент спрэд по доходности между ОФЗ 26207 и ОФЗ 26204 (входит в состав корзины фьючерса OFZ4) консолидируется на уровне 100 б.п. при среднем уровне около 60 б.п.

Также вчера была открыта позиция по покупке фьючерса OFZ2 (06.13) в рамках ожидания снижения ставки ЦБ в ближайшие несколько месяцев. Отметим, что разнонаправленные позиции по OFZ2 и OFZ4 позволяют вдвое снизить затраты на гарантийное обеспечение по фьючерсам.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Теле2 (—/—/BB): в среду вечером Группа ВТБ объявила о приобретении Tele2 Russia за \$2,4 млрд. Кроме того, банк возьмет на себя чистый долг оператора в размере \$1,15 млрд. Таким образом, Tele2 Russia была оценена в \$3,55 млрд. Уже в четверг ночью А1 (Альфа-групп) распространила заявление, в котором говорится, что условия сделки с ВТБ невыгодны для акционеров оператора, а бизнес Tele2 Russia оценен ниже рыночной стоимости. При этом инвестиционное подразделение Альфа-групп готово немедленно сделать предложение о покупке Tele2 Россия за \$3,6-4 млрд. денежными средствами. Отметим, что ранее в СМИ просачивалась информация о другом претенденте на Теле2 - Ростелекоме. В любом случае, при смене собственника мы не ожидаем повышения рейтинга эмитента, которое могло бы подтолкнуть котировки облигаций Теле2 вверх. Напротив, в марте мы закрыли позицию в модельном портфеле по выпуску Теле2, 07 после снижения доходности бонда ниже кривой Вымпелкома (Ba3/BB/—) по 101,7 (на текущий момент биды по выпуску котируются на уровне 101,4). Более длинные выпуски компании серии 0,1, 02, 03 с дюрацией 2,84 года торгуются на уровне кривой Вымпелкома - на текущий момент, когда о сделке по продаже Теле2 уже объявлено, рекомендуем постепенно выходить из ее бумаг.

Мечел (B3/—/—) принял решение досрочно погасить облигации серии 05 объемом 5 млрд. руб. 16 апреля 2013 г. Ранее в октябре 2012 г. эмитент выкупил по оферте облигации серии 05 на 3,6 млрд. руб.; плановая оферта должна была состояться 18 апреля. В целом, учитывая непростое финансовое состояние Мечела, досрочное погашение бондов даже на 1,4 млрд. руб. можно расценивать как качественное позитивное сигнала. Мы подтверждаем рекомендацию «накапливать» по выпускам Мечел, 15 и 16.

Абсолют банк (Ba3/-/BB+) сегодня завершает прием заявок инвесторов на вторичное размещение биржевых облигаций серии БО-02 объемом до 3 млрд. руб. по цене не менее 100% от номинальной стоимости. По выпуску предстоит оферта с датой исполнения 29 марта. Объем вторичного размещения будет определен по результатам предъявления облигаций к оферте. Напомним, что по номиналу при купоне 9,8% годовых доходность выпуска составит 10,04% годовых к оферте через год, что предполагает премию к ОФЗ в размере 420 б.п. Для сравнения, на годовой дюрации ломбардные выпуски банков сегмента BB дают не более 310 б.п. премии к ОФЗ. Вчера сделки по бумаге проходили по 100,07. Учитывая достаточно привлекательный купон, не исключаем, что объем предъявления бумаги к оферте может быть минимальным. В целом рекомендуем участвовать в размещении по цене 100,0-100,2.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
OFZ2 (06.13)	покупка	Вaa1/BBB/BBB		10 069		
ОФЗ 25079	накапливать	Вaa1/BBB/BBB	739	102.09	6.05	1
ОФЗ 25075	накапливать	Вaa1/BBB/BBB	782	102.31	5.87	-19
ОФЗ 46017	накапливать	Вaa1/BBB/BBB	950	100.49	6.24	9
ОФЗ 26205	держать	Вaa1/BBB/BBB	2 202	104.80	6.93	11
ОФЗ 26209	держать	Вaa1/BBB/BBB	2 492	104.45	7.06	8
ОФЗ 26211	держать	Вaa1/BBB/BBB	2 619	99.80	7.15	9
ОФЗ 26207	держать	Вaa1/BBB/BBB	3 172	107.50	7.41	3
ОФЗ 26212	держать	Вaa1/BBB/BBB	3 382	98.05	7.39	-12

Двусторонние позиции по ОФЗ

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
OFZ4 (06.13)	продажа	Вaa1/BBB/BBB		10 035		
ОФЗ 26207	покупка	Вaa1/BBB/BBB	3 172	107.50	7.41	3
ОФЗ 26212	покупка	Вaa1/BBB/BBB	3 382	98.05	7.39	-12

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	548	101.53	8.75	280
Хакасия, 34002	покупка	—/—/ВВ-	557	101.63	8.38	243
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/ВВ	570	101.30	8.42	246
Белгородская обл., 34006	держать	Вa1/—/—	710	101.90	8.32	230
Карелия, 34015	держать	—/—/ВВ-	725	102.00	8.31	228
Башкирия, 34007	держать	Вa1/ВВ+/-	765	101.75	8.13	208
Краснодарский край, 34004	держать	Вa1/—/ВВ+	773	102.25	8.12	206
Вологодская обл., 34003	покупка	Вa3/—/—	866	101.66	9.37	326
ЮУ КЖСИ, 01	покупка	—/—/ВВ+	941	101.38	9.67	352
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/-	942	102.37	9.06	292

Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Юникредит Банк, БО-08, 09	покупка	—/BBB/BBB	657	99.90	8.35	235
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	держать	Вaa3/BBB-/BBB-	826	101.30	7.93	184
Росбанк, БО-05, 06	покупка	Вaa3/—/BBB+	930	101.11	8.52	238
Юникредит Банк, БО-05, 06	покупка	—/BBB/BBB	944	100.35	8.64	249
Норильский Никель, БО-01, БО-02, БО-04	покупка	Вaa2/BBB-/BB+	966	100.25	7.95	179
Gazprombank-16R	покупка	Вaa3/BBB-/—	1 058	99.91	8.05	185
FGC-19R	покупка	Вaa3/BBB/—	1 724	101.33	8.32	176

Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Абсолют Банк, БО-02	покупка	Вa3/—/BB+	355	100.13	9.89	404
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	429	99.57	9.78	390
Русский Стандарт, БО-03	покупка	Вa3/B+/B+	492	100.20	9.87	395
Сибметинвест, 01, 02	держать	Вa3/B+/BB-	505	106.98	8.79	287
Центр-инвест, БО-03, БО-06	покупка	Вa3/—/—	523	100.00	10.51	458
Русский Стандарт, БО-04	покупка	Вa3/B+/B+	651	100.25	10.09	409
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Вa3/BB/—	675	100.75	8.61	260
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Вa3/B+/BB-	823	102.32	9.12	304

Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	покупка	B2/B/B	135	100.20	12.61	687
Татфондбанк, БО-07	покупка	B3/—/—	306	100.49	12.46	664
ЛОКО-Банк, БО-02	покупка	B2/—/B+	314	100.38	10.50	467
Каркаде, 02	накапливать	—/—/В+	330	100.70	12.79	695
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	577	101.57	11.65	569
Запсибкомбанк, БО-03	покупка	—/B+/—	644	100.62	11.43	544

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	35	99.88	20.46	1 477
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	173	89.31	38.37	3 261
Мечел, 15, 16	накапливать	B3/—/—	320	95.43	14.29	846

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

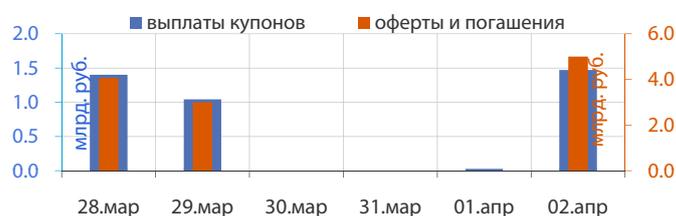
Дата	Сумма	Единица измерения
28 марта 2013 г.	1 402.02	млн. руб.
▶ Наука-Связь (ООО), 01	11.22	млн. руб.
▶ Внешэкономбанк, 09	590.85	млн. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 02	52.35	млн. руб.
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-02	111.70	млн. руб.
▶ МСП Банк, 01	216.90	млн. руб.
▶ Альфа-Банк, БО-03	419.00	млн. руб.
29 марта 2013 г.	1 041.30	млн. руб.
▶ Москва, 57	1 041.30	млн. руб.
01 апреля 2013 г.	24.36	млн. руб.
▶ Мехпрачечная ВЧД-1 ДОП ЮУЖД, 01	24.36	млн. руб.
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.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

Дата	Сумма	Единица измерения
28 марта 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ ЛК Уралсиб, БО-10	3.00	млрд. руб.
29 марта 2013 г.	12.58	млрд. руб.
▶ Ипотечный агент Абсолют 1, А	9.58	млрд. руб.
▶ Абсолют Банк, БО-02 (вторичное)	3.00	млрд. руб.
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.
11 апреля 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ РТК-Лизинг, БО-02	2.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
28 марта 2013 г.	4.06	млрд. руб.	
▶ МИК, 02	1.00	млрд. руб.	Оферта
▶ ЭГИДА, 01	0.06	млрд. руб.	Оферта
▶ МТС-Банк (МБРР), 02	3.00	млрд. руб.	Погашение
29 марта 2013 г.	3.00	млрд. руб.	
▶ АБСОЛЮТ БАНК, БО-02	3.00	млрд. руб.	Оферта
02 апреля 2013 г.	5.00	млрд. руб.	
▶ Банк Русский стандарт, БО-02	5.00	млрд. руб.	Оферта
03 апреля 2013 г.	2.00	млрд. руб.	
▶ Ростелеком - Урал, 08	1.00	млрд. руб.	Погашение
▶ Ростелеком, 04	1.00	млрд. руб.	Погашение
04 апреля 2013 г.	8.00	млрд. руб.	
▶ ММК, БО-05	8.00	млрд. руб.	Погашение
07 апреля 2013 г.	5.00	млрд. руб.	
▶ Банк Zenit, БО-01	5.00	млрд. руб.	Погашение
08 апреля 2013 г.	12.00	млрд. руб.	
▶ Аэрофлот, БО-02	6.00	млрд. руб.	Погашение
▶ Аэрофлот, БО-01	6.00	млрд. руб.	Погашение
09 апреля 2013 г.	25.00	млрд. руб.	
▶ Газпром нефть, БО-05	10.00	млрд. руб.	Погашение
▶ Газпром нефть, БО-06	10.00	млрд. руб.	Погашение
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-01	5.00	млрд. руб.	Погашение
10 апреля 2013 г.	0.02	млрд. руб.	
▶ Фармпрепарат, 01	0.02	млрд. руб.	Оферта
11 апреля 2013 г.	5.00	млрд. руб.	
▶ Стройтрансгаз, 03	5.00	млрд. руб.	Погашение
15 апреля 2013 г.	3.50	млрд. руб.	
▶ Первобанк, БО-02	1.50	млрд. руб.	Оферта
▶ Татфондбанк, БО-05	2.00	млрд. руб.	Оферта
17 апреля 2013 г.	24.02	млрд. руб.	
▶ Новопластуновское, 01	0.02	млрд. руб.	Оферта
▶ МЕТКОМБАНК (Урал), 01	2.00	млрд. руб.	Оферта
▶ АИЖК, 22	15.00	млрд. руб.	Оферта
▶ Объединен. кондитеры-Ф, 02	3.00	млрд. руб.	Погашение
▶ ХКФ Банк, 05	4.00	млрд. руб.	Погашение
18 апреля 2013 г.	5.00	млрд. руб.	
▶ Мечел, 05	5.00	млрд. руб.	Оферта



25 марта 2013 г.

- 13:00 Италия: Индекс потребительского доверия
- 14:00 Италия: Торговый баланс
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 21:15 Великобритания: Выступление главы ФРС Бернанке

26 марта 2013 г.

- 11:45 Франция: Индекс потребительского доверия
- 15:00 Великобритания: Индекс изменения объема розничных продаж СВИ
- 15:45 США: Индекс сопоставимых продаж в розничных сетях
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 16:55 США: Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей
- 17:00 США: Индексы цен на жилье S&P/Case-Shiller
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда
- 18:00 США: Индекс потребительского доверия
- 18:00 США: Продажи нового жилья

27 марта 2013 г.

- 11:00 Германия: Индекс потребительского доверия GfK
- 11:45 Франция: ВВП
- 13:00 Италия: Промышленные заказы
- 13:30 Великобритания: ВВП
- 14:00 Еврозона: Индексы экономических ожиданий
- 14:00 Италия: Розничные продажи
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья

28 марта 2013 г.

- 12:55 Германия: Уровень безработицы
- 13:00 Еврозона: Денежная масса М3
- 13:00 Италия: Индекс делового доверия
- 16:30 США: ВВП
- 16:30 США: Количество обращений за пособиями по безработице
- 17:45 США: Чикагский индекс деловой активности

29 марта 2013 г.

- 03:50 Япония: Промышленное производство
- 11:45 Франция: Потребительские расходы
- 16:30 США: Личные расходы/доходы
- 17:55 США: Индекс потребительского доверия от Университета Мичигана
- Еврозона: Страстная пятница
- США: Страстная пятница

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.