

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

[gritskevich@psbank.ru](mailto:gritskevich@psbank.ru)

## ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Индикативная ставка MosPrimeRate o/n в среду отошла от своих пиковых значений, опустившись с уровня фиксированной ставки РЕПО ЦБ до 6,17% годовых. Данное снижение ставок связано с традиционным притоком ликвидности в начале отчетного периода, а также с некоторым ослаблением давления на национальную валюту. Банк России также заметно сократил лимит на аукционе РЕПО до 210 млрд. руб. при спросе 292 млрд. руб. Вместе с тем дефицит по чистой ликвидной позиции российской банковской системы остается на высоком уровне – 1,74 трлн. руб.

Инфляция в РФ за неделю с 25 июня по 1 июля ожидаемо ускорилась – до 0,4% из-за индексации с 1 июля тарифов на услуги монополий. Таким образом, исходя из недельных данных Росстата, в годовом выражении инфляция за последнюю неделю могла снизиться примерно на 0,7 п.п. и к 1 июля могла составить примерно 6,6% против 7,3% на предыдущей неделе и 7,4% на конец мая. Сегодня Росстат публикует официальные данные по годовой инфляции за июнь. Замедление инфляции оправдывает наши ожидания и открывает перед ЦБ РФ возможности для снижения ключевых ставок, которое с большой долей вероятности пройдет уже в июле-августе.

Рынок ОФЗ вчера открылся снижением котировок на фоне эскалации политического кризиса в Португалии и резкого роста доходностей суверенных бондов страны. Длинные ОФЗ на открытии потеряли порядка фигуры по цене, однако затем в течение дня предприняли попытку скорректироваться вверх. По итогам торгов кривая госбумаг повысилась в среднем на 5-7 б.п.

Аукцион по размещению 5-летнего выпуска ОФЗ 25081 на 20 млрд. руб. прошел по верхней границе прайсинга (6,8%-6,85%); был размещен весь предложенный объем бумаг, что при негативном открытии рынка выглядело неплохо. По структуре размещения около 14 млрд. руб. было размещено за счет крупных заявок по 5-2 млрд. руб., в результате чего общее число участников аукциона было относительно небольшим. В целом удачное размещение среднесрочного выпуска ОФЗ должно придать некоторую уверенность инвесторам на столь тонком рынке. В результате внутренние российские факторы в виде замедления инфляции и успешного размещения госбумаг находятся на стороне покупателей.

Что касается внешних факторов, то в отсутствие сегодня на рынке американских инвесторов, отмечающих День Независимости, основным «нюсмейкером» будет Европа. Сегодня пройдет заседание ЕЦБ, по итогам которого нельзя исключать каких-либо заявлений относительно политического кризиса в Португалии.

По США вчера вышла умеренно позитивная статистика по рынку труда, в результате чего доходности UST'10 вновь легли на уровень 2,5% годовых. Напомним, что в пятницу выйдут официальные данные по безработице США, которые могут возобновить спекуляции относительно QE.

Несмотря на внешнюю волатильность и неопределенность покупка длинных ОФЗ остается интересной. Помимо фактора замедления инфляции отметим сохранение крутого угла наклона кривой госбумаг при спреде между ОФЗ 26207 и ОФЗ 25079 в размере 140-150 б.п., что находится выше максимума весенней коррекции госбумаг. Также обратим внимание на коррекцию NDF и IRS при расширении спредов к кривой ОФЗ. В этом ключе мы сохраняем рекомендацию «накапливать» по длинным госбондам – ОФЗ 26212, 26207, 26211, 26209 и 26205.

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка в среду покупки были продолжены. Основными покупателями по-прежнему выступают УК и фонды на фоне притока средств и открытия лимитов в начале нового квартала. В основном инвесторы продолжают покупать бумаги II и III эшелона. При этом вчера стал заметен интерес к коротким BBB-облигациям.

На фоне коррекции ОФЗ и сильной компрессии спредов корпоративных облигаций в рамках модельного портфеля мы продолжаем отдавать предпочтение длинным выпускам госбумаг, а также интересным идеям в корпоративном III эшелоне, способных компенсировать прошедшее сужение спредов к базовой кривой.

**Банк ДельтаКредит (Baa3/-/BBB+)** сегодня открывает книгу заявок инвесторов на приобретение ипотечных облигаций серии 10-ИП объемом 5 млрд. руб. с ориентиром ставки купона в размере 8,5-9,0% (УТР 8,68-9,2%) годовых к 3-летней оферте. Отметим, что ипотечный Банк ДельтаКредит, входящий в группу SG, заметно уступает по размеру активов банкам, имеющим рейтинг инвестиционной категории. Вместе с тем данный факт нивелируется наличием поручительства по выпуску от материнской Societe Genelale S.A. (A+/A2/A). Прайсинг нового выпуска ипотечных бондов предполагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 220-270 б.п. против 175-185 б.п. по облигациям российских госбанков и 185-195 б.п. – по бумагам ЮниКредит Банка (—/BBB/BBB+) и Росбанка (Baa3/—/BBB+). В результате относительно выпусков облигаций дочек иностранных банков новый выпуск предлагает премию на уровне 30-80 б.п. В результате, на наш взгляд, участие в размещении от середины маркируемого диапазона доходности выглядит достаточно интересно.

## Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	накапливать	Baa1/BBB/BBB	664	101.30	6.36	9
ОФЗ 25075	накапливать	Baa1/BBB/BBB	684	101.13	6.38	9
ОФЗ 46017	накапливать	Baa1/BBB/BBB	866	99.85	6.49	9
ОФЗ 26205	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 178	102.85	7.24	-2
ОФЗ 26209	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 381	101.85	7.45	5
ОФЗ 26211	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 511	98.00	7.42	-7
ОФЗ 26207	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 037	103.55	7.87	0
ОФЗ 26212	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 230	93.43	7.97	-5

## Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	держать	—/—/В+	463	101.45	8.62	247
Хакасия, 34002	держать	—/—/BB	470	101.25	8.48	232
Марий Эл, 34006	держать	—/—/BB	485	100.65	8.73	256
Вологодская обл., 34003	держать	Вa3/—/—	799	103.14	8.60	224
ЮУ КЖСИ, 01	покупать	—/—/BB+	845	101.95	9.35	297
Тверская обл., 34008	держать	—/В+/—	865	101.51	9.36	296

## Корпоративные облигации (ВВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Абсолют Банк, БО-03	держать	Вa3/—/В	489	99.83	9.59	342
Вертолеты России, 01, 02	держать	Вa2/—/BB	921	99.65	8.56	213

## Корпоративные облигации (В)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
УБРиР, БО-05	покупать	—/В/—	279	100.45	10.77	473
Связной Банк, БО-1	покупать	В3/—/—	334	100.30	12.50	643
Мираторг Финанс, БО-03	покупать	—/—/В	885	99.35	11.85	543
ДВМП, БО-02	покупать	—/BB-/В+	941	101.24	9.98	353

## Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	76	92.45	57.45	5 153
Мечел, 15, 16	накапливать	В3/—/—	222	96.75	14.24	823
Альфа Укрфинанс, 01	покупка	—/—/В-	337	100.40	13.42	735

## Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	В2/—/В+	1 347	110.11	11.3
Currency swap 1Y			34.93	5.9
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.8

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>04 июля 2013 г.</b>	<b>1 065.97</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ КБ МИА (ОАО), 04	45.62	млн. руб.
▶ Зерновая компания Настюша, 02	179.50	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-04	26.49	млн. руб.
▶ Русфинанс Банк, БО-01	141.84	млн. руб.
▶ Компьютер Технолоджи, 01	8.98	млн. руб.
▶ Марий Эл, 34006	34.44	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-19	314.55	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-20	314.55	млн. руб.

<b>05 июля 2013 г.</b>	<b>684.70</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Фармпрепарат, 01	0.29	млн. руб.
▶ СУЭК-Финанс, 01	466.20	млн. руб.
▶ СТП, 01	7.20	млн. руб.
▶ АТЭК, 01	21.19	млн. руб.
▶ ВЭБ-лизинг, USD-01	2.74	млн. руб.
▶ ВЭБ-лизинг, USD-02	2.74	млн. руб.
▶ ВЭБ-лизинг, USD-03	2.74	млн. руб.
▶ ВЭБ-лизинг, USD-04	2.74	млн. руб.
▶ ФК ОТКРЫТИЕ, 03	178.85	млн. руб.

<b>07 июля 2013 г.</b>	<b>126.45</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ НОВИКОМБАНК, БО-01	126.45	млн. руб.

<b>08 июля 2013 г.</b>	<b>198.35</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ РОСБАНК, БО-02	198.35	млн. руб.

<b>09 июля 2013 г.</b>	<b>917.76</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 02	80.10	млн. руб.
▶ ВымпелКом-Инвест, 03	369.00	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 14	383.90	млн. руб.
▶ СКБ-банк, БО-06	84.76	млн. руб.

<b>10 июля 2013 г.</b>	<b>530.39</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ВТБ, 06	319.80	млн. руб.
▶ М-ИНДУСТРИЯ, 02	80.40	млн. руб.
▶ Интерград, 01	39.94	млн. руб.
▶ ЕБРР, 05	90.25	млн. руб.

<b>11 июля 2013 г.</b>	<b>1 100.94</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ТрансФин-М, 03	63.57	млн. руб.
▶ ООО Дикая Орхидея, 02	12.72	млн. руб.
▶ ВЭБ-лизинг, 01	211.90	млн. руб.
▶ ММК, БО-06	179.50	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 12	191.95	млн. руб.
▶ Газпромбанк, 06	441.30	млн. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>04 июля 2013 г.</b>	<b>5.25</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Зенит, 06	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ Настюша, 02	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-04	Амортизация	0.25 млрд. руб.

<b>05 июля 2013 г.</b>	<b>0.34</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АТЭК, 01	Погашение	0.34 млрд. руб.

<b>08 июля 2013 г.</b>	<b>14.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ТГК-1, 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Русфинанс Банк, БО-01	Оферта	4.00 млрд. руб.
▶ РОСБАНК, БО-02	Погашение	5.00 млрд. руб.

<b>09 июля 2013 г.</b>	<b>6.96</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МДМ Банк, 08	Оферта	6.20 млрд. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 02	Амортизация	0.76 млрд. руб.

<b>10 июля 2013 г.</b>	<b>11.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ СУЭК-Финанс, 01	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ М-ИНДУСТРИЯ, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.

<b>12 июля 2013 г.</b>	<b>20.15</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ НОВИКОМБАНК, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ СКБ-банк, БО-06	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ВТБ, 06	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ НПК, 01	Амортизация	0.15 млрд. руб.

<b>14 июля 2013 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Удмуртская республика, 25003	Погашение	1.00 млрд. руб.

<b>15 июля 2013 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АИЖК, 06	Амортизация	1.00 млрд. руб.

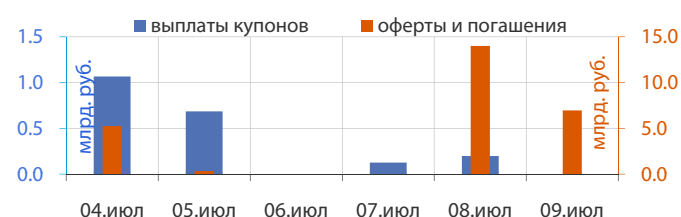
<b>16 июля 2013 г.</b>	<b>1.55</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Нижне-Ленское-Инвест, 03	Погашение	0.50 млрд. руб.
▶ Ярославская область, 34010	Амортизация	1.05 млрд. руб.

<b>17 июля 2013 г.</b>	<b>68.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АИЖК, 22	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ СОЛЛЕРС, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
▶ Россия, 26200	Погашение	50.00 млрд. руб.

<b>18 июля 2013 г.</b>	<b>7.95</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ТКС Банк, БО-06	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ ДВТГ-Финанс, 02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ КОМОС ГРУПП, БО-01	Амортизация	0.45 млрд. руб.
▶ Чувашия, 34009	Амортизация	0.50 млрд. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>10 июля 2013 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Держава, БО-01	1.00	млрд. руб.
▶ КБ ДельтаКредит, 10ИП	5.00	млрд. руб.
<b>16 июля 2013 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Бинбанк, БО-03	2.00	млрд. руб.
<b>23 июля 2013 г.</b>	<b>4.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Восточный Экспресс, БО-08	4.00	млрд. руб.



**01 июля 2013 г.**

- 05:45 Китай: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:00 Великобритания: Индекс стоимости жилья
- 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: Индекс потребительских цен
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы
- 16:58 США: Markit США PMI
- 18:00 США: Расходы на строительство
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в промышленности

**02 июля 2013 г.**

- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях
- 16:55 США: Индекс продаж крупнейших розничных сетей
- 17:45 США: Индекс деловой активности ISM Нью-Йорк
- 18:00 США: Промышленные заказы
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма IBD

**03 июля 2013 г.**

- 05:45 Китай: Индекс деловой активности в сфере услуг HSBC
- 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: Розничные продажи
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 15:30 США: Количество запланированных увольнений от Challenger
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:15 США: Индикатор занятости от ADP
- 16:30 США: Торговый баланс
- 16:30 США: Количество обращений за пособиями по безработице
- 18:00 США: Индекс деловой активности в непроизводственной сфере ISM

**04 июля 2013 г.**

- 15:00 Россия: Международные резервы
- 15:00 Великобритания: Решение по монетарной политике Банка Англии
- 15:45 Еврозона: Решение по монетарной политике
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- США: Национальный праздник

**05 июля 2013 г.**

- 09:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов
- 10:45 Франция: Торговый баланс
- 14:00 Германия: Промышленные заказы
- 16:30 США: Уровень безработицы
- 16:30 США: Занятость в несельскохозяйственном секторе

**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](mailto:ib@psbank.ru)

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

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
<b>Гусев Владимир Павлович</b> <a href="mailto:gusevvp@psbank.ru">gusevvp@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Федосенко Петр Николаевич</b> <a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Целинина Ольга Игоревна</b> <a href="mailto:tseliniinaoi@psbank.ru">tseliniinaoi@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 634-915-314	Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovykhdd@psbank.ru">semenovykhdd@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (903) 245-60-33 +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a>	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.