

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Конъюнктура денежного рынка во вторник оставалась комфортной - индикативная ставка MosPrimeRate o/n составила 5,89% годовых. Спрос на однодневном аукционе по РЕПО ЦБ также оказался весьма умеренным - при лимите ЦБ в размере 150 млрд. руб. спрос составил 164 млрд. руб.; аукцион по РЕПО на 12 мес. был признан несостоявшимся ввиду отсутствия заявок. Дефицит по чистой ликвидной позиции также продолжил снижаться, достигнув сегодня с утра отметки 908 млрд. руб. - минимума с 15 марта т.г. Ожидаем, что на текущей неделе ставки o/n останутся ниже уровня 6% годовых; некоторый рост может наблюдаться на следующей неделе с началом налогового периода.

На рынке ОФЗ в понедельник продолжилось ралли - на фоне замедления мартовской инфляции и открытия новых лимитов в начале квартала нерезиденты активно покупали госбумаги. В результате по итогам торгового дня снижение кривой вновь составило 10-15 б.п. при вновь выросшем обороте до 48,5 млрд. руб.

Доходность ОФЗ 26207 снизилась до 7,02% годовых - уровня начала февраля; при этом оборот по бумаге составил почти 20 млрд. руб. Как мы уже не раз отмечали, индикатором для долгосрочных ОФЗ выступает годовая инфляция, которая по итогам марта снизилась до 7% годовых. МЭР на апрель ожидает инфляцию в диапазоне 7,1-7,2%, в результате чего потенциал роста котировок длинных ОФЗ на текущий момент выглядит ограниченным. Вместе с тем резкого прекращения покупок мы не ожидаем пока новые лимиты нерезидентов не окажутся заполненными.

Завтрашний аукцион по размещению ОФЗ 26210 и 26212 на 35 млрд. руб. проверит на прочность текущий спрос инвесторов - Минфин, пользуясь сложившейся ситуацией, увеличил, как объем, так и дюрацию предлагаемых выпусков. Не исключаем коррекцию сегодня в ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212 после объявления прайсинга с премией к рынку по 15-летней бумаге.

После сильного роста рынка ОФЗ и достижения доходностями долгосрочных бумаг уровня годовой инфляции мы не рекомендуем пытаться присоединиться к ралли на текущий момент - аукционы Минфина могут заметно охладить пыл инвесторов.

Отметим, что кривая ОФЗ вновь на 4-летней дюрации сформировала излом по отношению к более длинным бумагам при консолидации спреда ОФЗ 26207-ОФЗ 26204 вблизи 90 б.п. Мы сохраняем 2-стороннюю позицию по ОФЗ 26207/212, захеджированную фьючерсом OFZ4 при целевом спреде ОФЗ 26207-ОФЗ 26204 на уровне 60 б.п.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Покупки в корпоративных бумагах на фоне снижения кривой ОФЗ и спроса со стороны УК вчера сохранились. После сильного снижения кривой ОФЗ буквально за несколько дней покупки корпоративных бумаг будут носить догоняющий характер на фоне расширившихся спредов к кривой госбумаг. В результате рекомендуем обратить внимание на облигации, которые еще не успели отреагировать на ралли в ОФЗ.

В I эшелоне отстали от рынка выпуски Юникредит Банк, БО-05, 06 (—/BBB/BBB) и Норильский Никель, БО-01, БО-02, БО-04 (Ваа2/BBB-/BB+), которые торгуются с премией к ОФЗ 265 б.п. и 190 б.п. соответственно при целевых уровнях 225-230 б.п. и 170-175 б.п.

Во II эшелоне привлекательно смотрятся бумаги Вымпелком, 01, 02, 04 (Ва3/BB/—), который дают порядка 260 б.п. премии к ОФЗ при целевом уровне 230 б.п. Также сохраняют upside по цене выпуски Русский Стандарт, БО-03, БО-04 (Ва3/В+/В+) и Центр-инвест, БО-03, БО-06 (Ва3/-/-).

Что касается III эшелона, то волна покупок пока практически не дошла до данного сегмента - рекомендуем обратить внимание на короткие бонды Ренессанс Капитал, БО-02 (В2/В/В) и Татфондбанк, БО-07 (В3/—/—), а также на более длинные облигации НОТА-банк, БО-03 (В3/-/-), Восточный Экспресс, БО-10 (В1/—/—) и Запсибкомбанк, БО-03 (—/В+/—).

Кредит Европа банк (Ва3/-/BB-) планирует с 10:00 мск 15 апреля по 18:00 мск 17 апреля провести сбор заявок инвесторов на трехлетние биржевые облигации серии БО-05 объемом 5 млрд. рублей. Техническое размещение бондов запланировано на 19 апреля, оно пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ. Ориентир ставки 1-го купона составляет 9,75-10% (УТР 9,99-10,25%) годовых к 2-летней оферте. Отметим, что предложенный прайсинг нового 2-летнего выпуска КЕБ выглядит достаточно интересно, предлагая премию к кривой госбумаг на уровне 420-445 б.п. при собственной кривой на уровне 370-400 б.п. в зависимости от дюрации. На текущий момент практически единственными выпусками, которые предлагаем премию к ОФЗ более 400 б.п., являются новые бонды Центр-инвест, БО-03, БО-06 (Ва3/-/-). При этом ориентиром на 2-летней дюрации для выпуска КЕБ являются облигации Русского Стандарта (Ва3/В+/В+), которые торгуются с премией до 400 б.п. к ОФЗ.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	накапливать	Baa1/BBB/BBB	727	102.50	5.83	2
ОФЗ 25075	накапливать	Baa1/BBB/BBB	770	102.35	5.84	1
ОФЗ 46017	накапливать	Baa1/BBB/BBB	939	100.77	6.12	21

Двусторонние позиции по ОФЗ

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
OFZ4 (06.13)	продажа	Baa1/BBB/BBB		10 091		
ОФЗ 26207	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 183	110.00	7.13	-10
ОФЗ 26212	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 388	99.40	7.24	-9

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	538	102.10	8.31	260
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	545	101.75	8.27	255
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	570	101.55	8.22	249
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	700	102.20	8.13	233
Карелия, 34015	держать	—/—/BB-	736	102.00	8.31	250
Башкирия, 34007	держать	Ba1/BB+/-	750	101.98	8.01	219
Краснодарский край, 34004	держать	Ba1/—/BB+	763	102.55	7.95	213
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	860	103.30	8.61	273
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/-	930	103.89	8.44	253
ЮУ КЖСИ, 01	покупка	—/—/BB+	930	102.03	9.39	348

Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Юникредит Банк, БО-08, 09	покупка	—/BBB/BBB	645	100.40	8.15	238
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	держать	Вaa3/BBB-/BBB-	814	101.55	7.81	195
Росбанк, БО-05, 06	покупка	Вaa3/—/BBB+	919	101.68	8.28	237
Юникредит Банк, БО-05, 06	покупка	—/BBB/BBB	933	100.80	8.44	253
Норильский Никель, БО-01, БО-02, БО-04	покупка	Вaa2/BBB-/BB+	955	100.63	7.80	187

Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Абсолют Банк, БО-02	покупка	Вa3/—/BB+	343	100.70	9.23	361
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB-	417	100.85	8.61	295
Русский Стандарт, БО-03	покупка	Вa3/B+/B+	480	100.40	9.70	401
Сибметинвест, 01, 02	держать	Вa3/B+/BB-	493	106.92	8.74	304
Центр-инвест, БО-03, БО-06	покупка	Вa3/—/—	507	100.70	9.96	426
Русский Стандарт, БО-04	покупка	Вa3/B+/B+	639	100.50	9.93	416
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Вa3/BB/—	663	101.13	8.38	260

Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	покупка	B2/B/B	123	100.40	11.89	638
Татфондбанк, БО-07	покупка	B3/—/—	294	100.89	11.89	629
ЛОКО-Банк, БО-02	покупка	B2/—/B+	302	100.58	9.88	428
Каркаде, 02	накапливать	—/—/В+	318	100.87	12.55	694
НОТА-банк, БО-03	покупка	B3/—/—	350	100.30	11.75	612
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	565	102.39	10.69	495
Запсибкомбанк, БО-03	покупка	—/В+/—	632	100.90	11.25	548

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	24	99.93	20.20	1 473
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	162	88.64	43.06	3 753
Мечел, 15, 16	накапливать	B3/—/—	308	95.50	14.40	880

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/В+	1 354	111.20	11.1
Currency swap 1Y			33.44	6.0
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.7

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

09 апреля 2013 г.	3 186.22	млн. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 02	80.10	млн. руб.
▶ РЖД, 14	587.10	млн. руб.
▶ Галс-Девелопмент (бывш. Система-Галс), 01	127.14	млн. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-01	199.45	млн. руб.
▶ Газпром нефть, БО-05	356.50	млн. руб.
▶ Газпром нефть, БО-06	356.50	млн. руб.
▶ СБ Банк, 04	82.29	млн. руб.
▶ Иркутскэнерго, БО-01	113.70	млн. руб.
▶ Татфондбанк, БО-05	109.70	млн. руб.
▶ Мечел, БО-05	280.50	млн. руб.
▶ Мечел, БО-06	112.20	млн. руб.
▶ Мечел, БО-07	112.20	млн. руб.
▶ Мечел, БО-11	168.30	млн. руб.
▶ Мечел, БО-12	168.30	млн. руб.
▶ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, БО-03	244.35	млн. руб.
▶ Меткомбанк, БО-05	87.89	млн. руб.

10 апреля 2013 г.	558.76	млн. руб.
▶ ВТБ, 06	319.80	млн. руб.
▶ Московский Кредитный банк, 08	145.86	млн. руб.
▶ ЕБРР, 05	93.10	млн. руб.

11 апреля 2013 г.	1 508.03	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35001	9.90	млн. руб.
▶ Стройтрансгаз, 03	211.90	млн. руб.
▶ МДМ Банк, 08	278.39	млн. руб.
▶ Моссельпром Финанс, 02	7.49	млн. руб.
▶ ООО Дикая Орхидея, 02	12.72	млн. руб.
▶ СКБ-банк, БО-05	99.72	млн. руб.
▶ Куйбышевгазот-инвест, 04	85.76	млн. руб.
▶ Первый Объединенный Банк (Первобанк), БО-02	72.93	млн. руб.
▶ Банк Интеза, 03	225.60	млн. руб.
▶ МегаФон Финанс, 05	401.40	млн. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, БО-04	102.22	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

09 апреля 2013 г.	20.00	млрд. руб.
▶ РЖД, 28	20.00	млрд. руб.
10 апреля 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ Группа ЛСР, БО-04	3.00	млрд. руб.
11 апреля 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ РТК-Лизинг, БО-02	2.00	млрд. руб.
15 апреля 2013 г.	1.70	млрд. руб.
▶ Объединенные кондитеры - Финанс, БО-01	1.70	млрд. руб.
19 апреля 2013 г.	7.00	млрд. руб.
▶ УБРИР, БО-05	2.00	млрд. руб.
▶ Кредит Европа Банк, БО-05	5.00	млрд. руб.
апрель 2013 г.	11.28	млрд. руб.
▶ Черкизово, 04	3.00	млрд. руб.
▶ МФК Банк, 01	1.50	млрд. руб.
▶ ЛК Уралсиб, БО-08	2.00	млрд. руб.
▶ Воронежская обл., 34005	4.78	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

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.

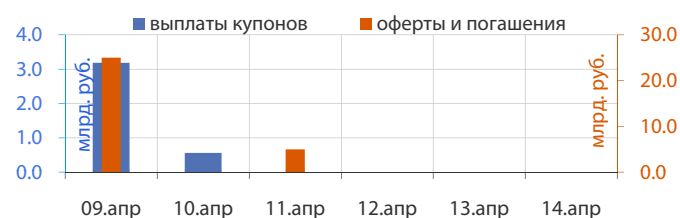
18 апреля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Мечел, 05	Оферта	5.00 млрд. руб.

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.

23 апреля 2013 г.	4.50	млрд. руб.
▶ Газпром газэнергосеть, 02	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 03	Погашение	3.00 млрд. руб.

24 апреля 2013 г.	6.50	млрд. руб.
▶ Первобанк, БО-01	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ Мечел, БО-03	Погашение	5.00 млрд. руб.



08 апреля 2013 г.

- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов Sentix
- 14:00 Германия: Промышленное производство
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 18:00 США: Индекс динамики рынка труда

09 апреля 2013 г.

- 03:15 США: Выступление главы ФРС Бена Бернанке
- 05:30 Китай: Индекс цен производителей
- 05:30 Китай: Индекс потребительских цен
- 10:00 Германия: Торговый баланс
- 10:30 Франция: Индекс деловых настроений
- 10:45 Франция: Торговый баланс
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях
- 16:55 США: Индекс продаж крупнейших розничных сетей
- 18:00 США: Оптовые продажи и запасы

10 апреля 2013 г.

- 10:45 Франция: Промышленное производство
- 12:00 Италия: Промышленное производство
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 22:00 США: Государственный бюджет
- 22:00 США: Протоколы заседания ФРС

11 апреля 2013 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 10:45 Франция: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт/импорт
- 16:30 США: Количество обращений за пособиями по безработице

12 апреля 2013 г.

- 10:45 Франция: Платежный баланс
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство
- 16:30 США: Розничные продажи
- 17:55 США: Мичиганский индекс потребительского доверия
- 18:00 США: Товарные запасы
- 20:30 США: Выступление главы ФРС Бена Бернанке
- Еврозона: Заседание Еврогруппы

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.