

# Утренний комментарий

по рынку рублевых облигаций

Пятница, 12 июля 2013 года



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

Ставки на денежном рынке в четверг продолжили неагрессивный подъем - индикативная ставка MosPrimeRate o/n вновь преодолела уровень 6,0% годовых, достигнув отметки 6,1% годовых. На аукционе РЕПО банки снова не выбрали весь лимит в размере 290 млрд. руб., взяв лишь 221 млрд. руб., однако на фоне увеличения дефицита по чистой ликвидной позиции на 40 млрд. руб. – до 1,72 трлн. руб. ставки несколько выросли.

Сегодня состоится первое заседание Банка России под руководством Э.Набиуллиной, в результате чего достаточно непросто предсказать ее тактику по вопросу процентных ставок. Как мы уже неоднократно отмечали, на фоне замедления инфляции в июле до 6,6% в годовом выражении путь для снижения ключевых ставок перед ЦБ РФ открыт. В результате снижение ставок на 0,25 п.п. должно произойти уже сегодня или самое позднее – в августе.

Данный фактор остается весьма благоприятным для рынка госбумаг и рынка МБК. Вместе с тем активность на рынке ОФЗ остается по-летнему невысокой. Так, при эйфории на рынке акций после заявлений Б.Бернанке о необходимости сохранения сверхмягкой политики ФРС в обозримом будущем, котировки облигаций отреагировали весьма сдержанно.

Котировки ОФЗ 26207 на открытии взлетели выше 105 фигуры, где смогли продержаться не более часа, после чего рынок по бумаге скатился к отметке 104,5. В результате на текущий момент котировки госбумаг находятся у верхней границы боковика, в котором пребывают уже несколько недель.

Не исключаем, что сегодня в случае снижения ставок Банком России котировки ОФЗ 26207 вновь предпримут попытку штурма уровня 105,0, однако для закрепления на нем участникам рынка явно не хватает сил в виде поддержки со стороны нерезидентов.

Впрочем, на рынке treasuries наблюдается похожая ситуация – снижение доходности UST'10 идет крайне медленно, которая в моменте достигла уровня 2,55% годовых. Для сравнения, взлет доходностей недель ранее на данных с рынка труда составил порядка 24 б.п. (до 2,74% годовых), и пока бумагам все еще не удалось перекрыть данный рост.

В целом, мы продолжаем удерживать свой модельный портфель госбумаг, сформированный, как из относительно коротких выпусков в расчете на снижение ставки ЦБ, так и длинных ОФЗ в ожидании снижения рекордного угла наклона кривой и более существенного отскока бумаг после провала в июне.

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Сегодняшнее решение по ставкам Банка России должно также позитивно отразиться на корпоративном сегменте рынка, рост котировок бумаг которого ограниченна сузившимися спредами к ОФЗ. Мы по-прежнему считаем основной идеей на рынке покупку бумаг на размещении при наличии премии и фиксацию прибыли по обращающемуся аналогу.

Помимо получения премии это позволит не увеличивать текущий комфортный модельный портфель облигаций, сокращенный перед коррекцией. Текущее улучшение рыночной конъюнктуры, на наш взгляд, имеет смысл отыгрывать в длинных ОФЗ, тогда как увеличивать объем «дорогих» (за счет компрессии спредов к ОФЗ) корпоративных бумаг нецелесообразно.

Так, из бумаг I эшелона на первичном рынке вчера дебютировал **ВЭБ (BBB/Baa1/BBB)**, который планирует с 12:00 мск 15 июля до 16:00 мск 17 июля принимать заявки инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 20 млрд руб. (планируемый объем размещения от 10 млрд. руб.). Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8,0-8,25% (УТР 8,24-8,51%) годовых к 2-летней оферте. Данный прайсинг предполагает премию к ОФЗ в размере 205-230 б.п. или порядка 30-55 б.п. к собственной кривой, что, на наш взгляд, выглядит привлекательно, учитывая достаточно комфортный уровень дюраци для бумаги с инвестиционным уровнем рейтинга.

Безусловно, максимальные премии на первичном рынке сейчас предлагаются в банковских выпусках III эшелона. Так, **БИНБАНК (-/В/-)** сегодня завершает прием заявок инвесторов на приобретение 3-летних биржевых облигаций серии БО-03 объемом 2 млрд. рублей с ориентиром ставки купона в размере 11,25-11,5% (УТР 11,57-11,83%) годовых к годовой оферте. При этом в 2012 г. и в первом полугодии 2013 г. БИНБАНК демонстрирует динамику роста лучше рынка: активы за 2012 г. выросли на 33% и составили 169 млрд. руб. (против 18,9% роста по сектору); за 5м2013 г. активы выросли на 6% против 4% роста по сектору. Прайсинг нового облигационного займа БИНБАНКа одержит премию 125 – 150 б.п. к кривой доходности облигаций банков сопоставимого кредитного качества (АТБ, УБРИР, ЛОКО-Банк, Запсибкомбанк), что выглядит интересно для покупки.

Отметим, что фиксировать прибыль по выпускам сопоставимых банков с целью высвобождения лимитов под новые бумаги имеет смысл после заседания ЦБ РФ.

## Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	накапливать	Baa1/BBB/BBB	658	101.46	6.27	6
ОФЗ 25075	накапливать	Baa1/BBB/BBB	678	101.30	6.28	6
ОФЗ 46017	накапливать	Baa1/BBB/BBB	861	99.68	6.56	24
ОФЗ 26205	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 174	103.55	7.12	-2
ОФЗ 26209	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 379	102.65	7.33	5
ОФЗ 26211	накапливать	Baa1/BBB/BBB	2 505	98.25	7.39	2
ОФЗ 26207	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 039	104.44	7.76	3
ОФЗ 26212	накапливать	Baa1/BBB/BBB	3 231	94.30	7.86	-2

## Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	держать	—/—/В+	457	101.45	8.62	252
Хакасия, 34002	держать	—/—/BB	466	101.25	8.47	236
Марий Эл, 34006	держать	—/—/BB	490	100.93	8.50	238
Вологодская обл., 34003	держать	Ba3/—/—	793	103.14	8.60	231
ЮУ КЖСИ, 01	покупать	—/—/BB+	838	101.75	9.44	313
Тверская обл., 34008	держать	—/В+/—	857	101.51	9.36	303

## Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
FGC-19R	покупать	Baa3/BBB/—	1 613	98.15	9.06	228

## Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Абсолют Банк, БО-03	держать	Ba3/—/B	483	99.45	9.90	379
Вертолеты России, 01, 02	держать	Ba2/—/BB	915	99.73	8.53	217

## Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
УБРиР, БО-05	покупать	—/B/—	273	100.48	10.72	472
Связной Банк, БО-1	покупать	B3/—/—	328	100.63	12.09	606
Мираторг Финанс, БО-03	покупать	—/—/B	879	99.45	11.80	547
ДВМП, БО-02	покупать	—/BB-/B+	937	101.29	9.96	359

## Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	70	90.85	77.39	7 150
Мечел, 15, 16	накапливать	B3/—/—	216	96.99	13.97	800
Альфа Укрфинанс, 01	покупка	—/—/B-	331	100.90	12.80	677

## Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/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>12 июля 2013 г.</b>	<b>226.83</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Новопластуновское, 01	0.29	млн. руб.
▶ Новая перевозочная компания, 01	34.59	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 13	191.95	млн. руб.
<b>14 июля 2013 г.</b>	<b>54.39</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Удмуртская республика, 25003	53.75	млн. руб.
▶ ДИГ-Банк, 04	0.64	млн. руб.
<b>15 июля 2013 г.</b>	<b>779.04</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ АИЖК, 06	36.90	млн. руб.
▶ АИЖК, 07	76.60	млн. руб.
▶ АИЖК, 17	180.48	млн. руб.
▶ АИЖК, 18	139.65	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-02	57.34	млн. руб.
▶ АИЖК, 22	288.00	млн. руб.
▶ РОСБАНК, БСО-1	0.07	млн. руб.
<b>16 июля 2013 г.</b>	<b>349.29</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Нижне-Ленское-Инвест, 03	34.90	млн. руб.
▶ Московский Кредитный банк, 07	102.22	млн. руб.
▶ Ярославская область, 34010	56.10	млн. руб.
▶ АРТУГ, 03	17.45	млн. руб.
▶ ТКС Банк, БО-06	138.62	млн. руб.
<b>17 июля 2013 г.</b>	<b>7 483.19</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ СОЛЛЕРС, 02	186.99	млн. руб.
▶ Россия, 26200	760.50	млн. руб.
▶ Россия, 26201	767.51	млн. руб.
▶ Россия, 25075	4 721.19	млн. руб.
▶ Россия, 35012(ГСО-ППС)	1 047.00	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>16 июля 2013 г.</b>	<b>7.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Бинбанк, БО-03	2.00	млрд. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, БО-01 (вторичное)	3.00	млрд. руб.
▶ Томская область, 35045 (доразмещение)	2.00	млрд. руб.
<b>18 июля 2013 г.</b>	<b>8.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ УВЗ, БО-01	3.00	млрд. руб.
▶ УВЗ, БО-02	3.00	млрд. руб.
▶ Национальный Стандарт, БО-01	2.50	млрд. руб.
<b>19 июля 2013 г.</b>	<b>20.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Внешэкономбанк, БО-01	20.00	млрд. руб.
<b>23 июля 2013 г.</b>	<b>7.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Восточный Экспресс, БО-08	4.00	млрд. руб.
▶ Локо-банк, БО-05	3.00	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<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.
<b>19 июля 2013 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ВымпелКом-Инвест, 01	Погашение	10.00 млрд. руб.
<b>22 июля 2013 г.</b>	<b>0.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ АРТУГ, 03	Оферта	0.50 млрд. руб.
▶ Газпромбанк, БО-02	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ СпектрСервис, 01	Погашение	0.99 млрд. руб.
<b>23 июля 2013 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ПрофМедиа Финанс, 01	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ТД Копейка (ОАО), БО-01	Погашение	3.00 млрд. руб.
<b>24 июля 2013 г.</b>	<b>20.17</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ РЖД, 17	Оферта	15.00 млрд. руб.
▶ Промтрактор-Финанс, 03	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-07	Амортизация	0.17 млрд. руб.
<b>25 июля 2013 г.</b>	<b>8.17</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ КБ МИА (ОАО), 05	Оферта	2.00 млрд. руб.
▶ МОЭК, 01	Погашение	6.00 млрд. руб.
▶ ЛК УРАЛСИБ, БО-08	Амортизация	0.17 млрд. руб.



**08 июля 2013 г.**

- 10:00 Германия: Торговый баланс
- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов Sentix
- 14:00 Германия: Промышленное производство
- 23:00 США: Объем потребительского кредитования

**09 июля 2013 г.**

- 05:30 Китай: Индекс потребительских цен
- 05:30 Китай: Индекс цен производителей
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях
- 16:55 США: Индекс продаж крупнейших розничных сетей
- 18:00 Великобритания: Оценка роста ВВП от NIESR

**10 июля 2013 г.**

- 09:00 Япония: Индекс потребительского доверия
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 10:45 Франция: Промышленное производство
- 12:00 Италия: Промышленное производство
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 18:00 США: Оптовые запасы и продажи
- 22:00 США: Протоколы заседания ФРС

**11 июля 2013 г.**

- 03:50 Япония: Заказы в машиностроении
- 03:50 Япония: Вложения нерезидентов в японские облигации и акции
- 10:45 Франция: Индекс потребительских цен
- 12:00 Еврозона: Ежемесячный отчет ЕЦБ
- 15:00 Россия: Международные резервы
- 16:30 США: Экспортные и импортные цены
- 16:30 США: Количество получающих пособие по безработице
- 22:00 США: Государственный бюджет

**12 июля 2013 г.**

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 12:00 Италия: Индекс потребительских цен
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 17:55 США: Мичиганский индекс потребительского доверия

**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) 228-33-86
<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.