

### 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

Однодневные ставки денежного рынка с началом налогового периода уверенно держатся выше 6% годовых - индикативная ставка MosPrimeRate o/n вчера подросла до 6,3% годовых. Превышение спроса над лимитом ЦБ на однодневных аукционах РЕПО также сохраняется - вчера при лимите 110 млрд. руб. спрос составил 172 млрд. руб. Дефицит по чистой ликвидной позиции уверенно закрепился выше уровня в 1 трлн. руб., в результате чего уплата налогов на следующей неделе продолжит оказывать давление на ставки денежного рынка.

На валютном рынке рубль продолжает углубляться в зону интервенций Банка России, однако на фоне стремительно дешевающей нефти регулятор не в силах удерживать валюту. В ближайшее время ожидаем увидеть некоторую поддержку рубля со стороны экспортеров, однако, скорее всего, она окажется временной.

Рынок госбумаг на этом фоне выглядит весьма сильно - кривая по итогам торгов осталась практически без изменений при выросшем обороте до 45,4 млрд. руб. Аукционы по размещению ОФЗ также прошли неплохо, подтвердив сохраняющийся интерес нерезидентов к российским бумагам.

Средневзвешенная доходность 10-летних ОФЗ 26211 на вчерашнем аукционе составила 6,93% годовых при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 44,75 млрд. руб. по номиналу и объему предложения 20 млрд. руб. На 5-летнюю бумагу спрос оказался не столь выразительным - средневзвешенная доходность составила 6,24% годовых при спросе по верхней границе установленного диапазона доходности 10,35 млрд. руб. по номиналу и объему предложения 10 млрд. руб.

Сохраняющийся спрос на госбумаги вопреки падения цен на нефть и ослабления рубля связан с заполнением новых лимитов нерезидентами, открытых в начале нового квартала в ожидании начала цикла снижения ставок Банком России. На фоне замедления инфляции до 7% в годовом выражении и рисков рецессии в экономике снижение ставок остается вопросом максимум нескольких месяцев.

Вместе с тем на фоне текущей рыночной конъюнктуры мы не испытываем иллюзий, что ОФЗ станут новым «защитным» активом, который будет игнорировать внешние негативные факторы. В этом ключе под идею снижения ставок в модельном портфеле сохраняем позиции лишь по коротким ОФЗ с дюрацией не более 2,5 лет.

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В корпоративном сегменте рынка также сохраняется спрос на облигации, о чем свидетельствуют итоги размещений новых выпусков. Вместе с тем мы продолжаем достаточно консервативно подходить к формированию модельного портфеля, фиксируя позиции по выросшим бумагам.

Так, котировки 3-летних облигаций **Росбанк, БО-05, 06 (Baa3/—/BBB+)** продолжают консолидироваться на уровне 101,75 с доходностью 8,24% годовых при спреде к кривой госбумаг около 230 б.п. Отметим, что бумаги покупались на размещении в январе 2013 г. под идею компрессии спредов к ОФЗ и кривой госбанков I эшелона (бумаги были размещены с премией 295 б.п. к ОФЗ и около 50-65 б.п. к кривой ВТБ). На текущий момент спред к кривой госбанков на примере выпуска ВТБ, БО-21 сузился до минимумов в размере 20 б.п. В результате закрываем рекомендацию по выпускам Росбанка по 101,75 с прибылью 3,61% или 17,1% в годовом выражении. Также закрываем позицию по выпускам **ЮникредитБанк, БО-08, 09 (—/BBB/BBB)** по 100,35 после сужения спреда к ОФЗ до 230 б.п. (всего на 5 б.п. шире, чем у Росбанка). Т.к. бумаги размещались на «высоком» рынке в конце марта, прибыль от операции более скромная - 1,47% или 10,71% в годовом выражении.

Из новых размещений отметим выпуск **УБРиР (-/В/-)**, который закрыл книгу на биржевые облигации серии БО-05 объемом 2 млрд. руб. с купоном 11,15% (УТР 11,46%) годовых к оферте через 1 год. Бумага была размещена по нижней границе прайсинга среди широкого круга инвесторов - только в синдикат вошло 17 имен, что позволяет говорить о рыночности данного размещения. В результате выпуск был размещен с премией 575 б.п. к кривой ОФЗ. По сравнению с банками, имеющими сопоставимые масштабы бизнеса и аналогичный уровень кредитных рейтингов (АТБ (B2/-/-), Локо-Банк (B2/—/В+), Новикомбанк (B2/-/-)) премия составляет порядка 100-150 б.п. Также в качестве ориентира отметим, что по ломбардному выпуску УБРиР, 02 ставка 5-6-го купонов после оферты в начале мая установлена в размере 10,75% годовых. После закрытия позиции в модельном портфеле в начале недели по выпуску **НОТА-банк, БО-03 (B3/-/-)** включаем новый выпуск УБРиР, БО-02 с рекомендацией на покупку.

Сегодня **Россельхозбанк (Baa1/-/BBB)** закрывает книгу по 10-летним облигациям 20-й серии объемом 10 млрд. руб. с ориентиром купона 7,9-8,15% (УТР 8,06-8,32%) годовых к 3-летней оферте. Прайсинг выпуска предлагает премию к кривой госбумаг в диапазоне 205-230 б.п. или порядка 0 - 25 б.п. премии к кривой госбанков I эшелона. В результате участие в размещении может быть интересно ближе к верхней границе маркируемого диапазона при получении премии от 15-20 б.п. к вторичному рынку.

**Государственные рублевые облигации**

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	накапливать	Вaa1/BBB/BBB	718	102.27	5.93	8
ОФЗ 25075	накапливать	Вaa1/BBB/BBB	761	102.16	5.92	5
ОФЗ 46017	накапливать	Вaa1/BBB/BBB	930	100.70	6.15	19

**Двусторонние позиции по ОФЗ**

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ4 (06.13)	продажа	Вaa1/BBB/BBB		10 112		
ОФЗ 26207	покупка	Вaa1/BBB/BBB	3 174	109.92	7.14	1
ОФЗ 26212	покупка	Вaa1/BBB/BBB	3 380	99.90	7.18	-5

**Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)**

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	527	101.80	8.51	275
Хакасия, 34002	покупка	—/—/ВВ-	535	101.63	8.34	258
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/ВВ	561	101.31	8.37	259
Белгородская обл., 34006	держать	Вa1/—/—	690	102.30	8.05	221
Башкирия, 34007	держать	Вa1/ВВ+/-	740	101.93	8.02	216
Вологодская обл., 34003	покупка	Вa3/—/—	820	102.84	8.90	299
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/-	921	102.49	8.99	304
ЮУ КЖСИ, 01	покупка	—/—/ВВ+	921	102.00	9.39	343

### Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	держать	Ваа3/BBB-/BBB-	838	101.43	7.86	194
Юникредит Банк, БО-05, 06	покупка	—/BBB/BBB	924	100.80	8.44	248

### Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Русский Стандарт, БО-03	покупка	Ва3/В+/В+	472	100.90	9.28	355
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ва3/В+/BB-	488	106.70	8.86	313
Центр-инвест, БО-03, БО-06	покупка	Ва3/-/-	499	100.58	10.04	430
Русский Стандарт, БО-04	покупка	Ва3/В+/В+	631	100.85	9.71	390

### Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	покупка	B2/В/В	114	100.65	10.89	535
Татфондбанк, БО-07	покупка	B3/-/-	285	100.77	12.02	639
УБРиР, БО-02	покупка	—/В/-	355	100.00	11.46	579
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/-/-	556	102.68	10.47	470
Запсибкомбанк, БО-03	покупка	—/В+/-	623	100.85	11.27	546

### Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/-/-	14	99.53	32.27	2 678
ТГК-2, БО-01	покупка	—/-/-	153	88.02	47.69	4 213
Мечел, 15, 16	накапливать	B3/-/-	299	94.95	15.37	973

### Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/-/В+	1 354	114.50	10.3
Currency swap 1Y			32.64	5.9
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.4

**ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ**

<b>18 апреля 2013 г.</b>	<b>5 177.68</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ ВТБ, 05	276.75	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35002	29.18	млн. руб.
▶ Татфондбанк, БО-02	122.16	млн. руб.
▶ КБ МИА (ОАО), 05	39.40	млн. руб.
▶ МТС, 01	349.00	млн. руб.
▶ СИБМЕТИНВЕСТ, 01	673.20	млн. руб.
▶ СИБМЕТИНВЕСТ, 02	673.20	млн. руб.
▶ Мой Банк, 05	95.92	млн. руб.
▶ ТрансКредитБанк, 06	164.56	млн. руб.
▶ Республика Коми, 34009	75.92	млн. руб.
▶ КИТ Финанс Капитал, 01	16.46	млн. руб.
▶ ИФК РФА-Инвест, 02	15.96	млн. руб.
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-05	99.72	млн. руб.
▶ НОМОС-БАНК, БО-02	199.45	млн. руб.
▶ ТКС Банк, БО-04	99.11	млн. руб.
▶ КБ Центр-инвест, БО-02	72.56	млн. руб.
▶ Связь-Банк, 05	236.85	млн. руб.
▶ АК БАРС БАНК, БО-01	240.60	млн. руб.
▶ Газпромбанк, 10	423.80	млн. руб.
▶ Газпромбанк, 11	423.80	млн. руб.
▶ Газпромбанк, 12	423.80	млн. руб.
▶ Внешэкономбанк, 19	426.30	млн. руб.

<b>19 апреля 2013 г.</b>	<b>1 538.09</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Крайинвестбанк, БО-01	78.54	млн. руб.
▶ ОПК "ОБОРОНПРОМ", 01	841.32	млн. руб.
▶ ING Commercial Banking Россия, 01	102.20	млн. руб.
▶ СЗКК, 03	222.90	млн. руб.
▶ СЗКК, 04	222.90	млн. руб.
▶ ИнтрастБанк, 01	31.34	млн. руб.
▶ Каркаде, 02	38.90	млн. руб.

<b>20 апреля 2013 г.</b>	<b>13.79</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ КБ Нефтяной альянс, 01	13.79	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

<b>19 апреля 2013 г.</b>	<b>11.78</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ УБРиР, БО-05	2.00	млрд. руб.
▶ Кредит Европа Банк, БО-05	5.00	млрд. руб.
▶ Воронежская обл., 34005	4.78	млрд. руб.

<b>23 апреля 2013 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Мираторг Финанс, БО-03	5.00	млрд. руб.
▶ Россельхозбанк, 20	10.00	млрд. руб.

<b>25 апреля 2013 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЛК Уралсиб, БО-08	2.00	млрд. руб.

<b>26 апреля 2013 г.</b>	<b>19.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Вертолеты России, 01	5.00	млрд. руб.
▶ Вертолеты России, 02	10.00	млрд. руб.
▶ Крайинвестбанк, БО-02	1.50	млрд. руб.
▶ Липецкая обл., 35008	3.00	млрд. руб.

<b>29 апреля 2013 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Быстробанк, 01	1.00	млрд. руб.
▶ Связь-банк, БО-02	5.00	млрд. руб.

<b>апрель 2013 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ МФК Банк, 01	1.50	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

<b>18 апреля 2013 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Мечел, 05	Оферта	5.00 млрд. руб.

<b>19 апреля 2013 г.</b>	<b>1.90</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Мой Банк, 05	Оферта	1.60 млрд. руб.
▶ ИнтерСофт, 01	Оферта	0.30 млрд. руб.

<b>22 апреля 2013 г.</b>	<b>9.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ 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.

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

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

<b>25 апреля 2013 г.</b>	<b>6.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Гражданские самолеты Сухого, Б1	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ Гражданские самолеты Сухого, Б1	Оферта	3.00 млрд. руб.
▶ ИнтрастБанк, 01	Оферта	0.50 млрд. руб.

<b>26 апреля 2013 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Связь-Банк, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.

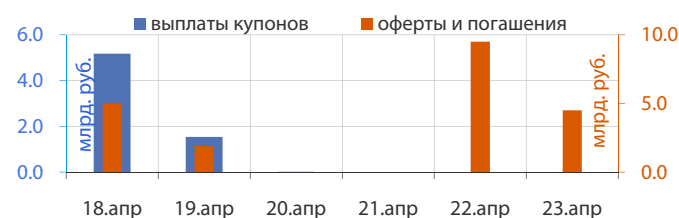
<b>29 апреля 2013 г.</b>	<b>1.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ БИНБАНК, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.

<b>30 апреля 2013 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-07	Оферта	1.50 млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-06	Оферта	1.50 млрд. руб.

<b>01 мая 2013 г.</b>	<b>2.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ СОЛЛЕРС, БО-02	Погашение	2.00 млрд. руб.

<b>06 мая 2013 г.</b>	<b>1.90</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Югинвестрегион, 01	Оферта	0.90 млрд. руб.
▶ КБ Кольцо Урала, 01	Оферта	1.00 млрд. руб.

<b>08 мая 2013 г.</b>	<b>6.90</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Азиатско-Тихоокеанский Банк, 01	1.50	млрд. руб.
▶ Московский Кредитный банк, БО-03	4.00	млрд. руб.
▶ Домашние Деньги, 01	1.00	млрд. руб.
▶ ЯТЭК (бывш. Якутгазпром), 01	0.40	млрд. руб.



**15 апреля 2013 г.**

- 06:00 Китай: Розничные продажи
- 06:00 Китай: Промышленное производство
- 06:00 Китай: ВВП
- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 13:00 Еврозона: Торговый баланс
- 16:30 США: Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка
- 17:00 США: Приток капитала
- 18:00 США: Индекс текущего состояния и ожиданий по рынку жилья NAHV

**16 апреля 2013 г.**

- 12:00 Италия: Торговый баланс
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 13:00 Германия: Индексы ZEW
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях
- 16:30 США: Число начатых строительных домов
- 16:30 США: Количество разрешений на строительство домов
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 16:55 США: Индекс продаж крупнейших розничных сетей
- 17:15 США: Промышленное производство
- 22:00 США: Обзор ФРС "Бежевая книга"

**17 апреля 2013 г.**

- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 18:00 Канада: Решение по ставке Банка Канады

**18 апреля 2013 г.**

- 12:30 Великобритания: Розничные продажи
- 16:30 США: Количество обращений за пособиями по безработице
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии
- Встреча финансовой G20

**19 апреля 2013 г.**

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей
- 12:00 Еврозона: Платежный баланс
- 12:00 Италия: Промышленные заказы
- 16:30 Канада: Индекс потребительских цен
- Встреча финансовой G20

**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.