

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Вчерашняя уплата НДС на денежном рынке прошла достаточно спокойно - индикативная ставка MosPrimeRate о/п прибавила 2 б.п., достигнув 6,16% годовых. При этом ЦБ снизил лимит по однодневному аукциону РЕПО до 10 млрд. руб.; спрос на аукционе составил 67 млрд. руб. Дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы продолжает плавно увеличиваться от своих минимумов в размере 494 млрд. руб., достигнутых в середине февраля, преодолев вчера отметку в 1 трлн. руб., что является максимумом с 1 февраля т.г.

Приток ликвидности в банковскую систему в феврале во многом был обусловлен активным размещением евробондов на международных рынках российскими эмитентами. На текущий момент данный канал ликвидности иссяк на фоне ухудшения рыночной конъюнктуры, в результате чего стоит ожидать сохранения тренда на увеличение дефицита ликвидности банков. В частности, этому будет способствовать уплата налогов - ближайшая проплата пройдет в понедельник (уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых за февраль). На этом фоне мы ожидаем движение ставок о/п в диапазоне 6,0-6,5% годовых.

Активность в секторе ОФЗ в среду заметно выросла благодаря улучшению настроений на глобальных рынках. Аукцион по размещению 7-летних ОФЗ 26208 в объеме 6,22 млрд. руб. по номинальной стоимости с доходностью 6,53%-6,58% годовых прошел успешно. На фоне предоставленной премии 2-7 б.п. к рынку был размещен весь заявленный объем при спросе по верхней границе прайсинга в размере 22,7 млрд. руб. с доходностью 6,55% годовых.

Отметим, что после достижения максимума т.г. по доходности выпусков ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212 на уровне 7,5% годовых бумаги нащупали спрос со стороны иностранных инвесторов - вчера доходности 14- и 15-летних ОФЗ снизились на 7-8 б.п. В результате спред между ОФЗ 26207 и ОФЗ 26204 продолжил снижение от своего исторического максимума в размере 126 б.п., достигнув вчера 104 б.п. В рамках модельного портфеля мы продолжаем удерживать 2-стороннюю позицию по короткой продаже фьючерса на 4-летнюю корзину ОФЗ при покупке ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212, направленной на сужение спреда между бумагами с разной дюрацией.

При сохранении умеренно позитивной конъюнктуры ближайшей целью по доходности длинных госбумаг видим уровень 7,3% годовых, что соответствует текущей инфляции в годовом выражении.

В целом, пока настроениями инвесторов продолжают управлять новости относительно судьбы Кипра, которая по-прежнему остается неочевидной.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Снижение котировок в корпоративном сегменте вчера прекратилось, рынок перешел к консолидации и поиску интересных возможностей для покупки. Ожидаем сохранение данной ситуации до появления новых триггеров, в частности, относительно Кипра.

Юникредит Банк (—/BBB/BBB): агентство Fitch сегодня понизило долгосрочный рейтинг Юникредит банка до «BBB» с «BBB+», прогноз - «негативный». Ухудшение рейтингов Юникредит банка последовало за понижением рейтинга итальянского UniCredit SpA, в группу которого входит российский банк. В целом, данное событие было вполне ожидаемо и не должно повлиять на котировки облигаций банка - в результате рейтинг от Fitch сравнялся с рейтингом от агентства S&P, который был подтвержден со стабильным прогнозом в ноябре 2012 г. Мы сохраняем рекомендацию «покупать» выпусков Юникредит Банк, БО-05, 06, 08, 09, которые торгуются с премией к кривой госбумаг в размере 230-240 б.п. или 25-35 б.п. к госбанкам I эшелона.

Сегодня РГС Банк (B2/-/-) завершает прием заявок инвесторов на вторичное размещение облигаций серии 03 в объеме до 730 млн. руб. с ориентиром цены 100,0 - 100,25% (YTM 10,5-10,3%) годовых при дюрации около 1,4 года и ставке купона 10,25% годовых. Как мы уже отмечали, на наш взгляд, более привлекательно выглядят выпуски сопоставимых банков - Запсибкомбанк, БО-03 (—/B+/-) и Восточный Экспресс, БО-10 (B1/—/—), которые при несколько большей дюрации дают к выпуску РСГ Банка в размере до 80-100 б.п.

Абсолют Банк (Ba3/-/BB+) сегодня открывает книгу заявок инвесторов на вторичное размещение выпуска серии БО-02 в объеме до 3 млрд. руб. Книга будет закрыта 28 марта, размещение на ММВБ пройдет 29 марта. Объем размещения будет определен по результатам предъявления облигаций к оферте 29 марта. Банк планирует повторно разместить в рынок облигации по цене не ниже номинала; купон по выпуску установлен в размере 9,8% годовых на 1 год. Как мы уже отмечали в понедельник, данный уровень ставки выглядит привлекательно, делая бумагу самой доходной на дюрации 1 год в сегменте банковских облигаций II эшелона. Накануне остановки торгов по выпуску в преддверии выплаты купона и прохождения оферты мы включили данную бумагу в модельный портфель с рекомендацией «покупать» по цене 100,13 (сделки в пятницу) с премией 400 б.п. к кривой госбумаг. Учитывая достаточно привлекательный купон, не исключаем, что объем предъявления бумаги к оферте может быть минимальным. В целом рекомендуем участвовать в доразмещении по цене 100,0-100,2.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	накапливать	Baa1/BBB/BBB	746	102.04	6.08	2
ОФЗ 25075	накапливать	Baa1/BBB/BBB	789	101.75	6.15	6
ОФЗ 46017	накапливать	Baa1/BBB/BBB	957	100.23	6.35	19
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 209	105.02	6.90	9
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 501	104.90	7.00	2
ОФЗ 26211	держать	Baa1/BBB/BBB	2 627	100.03	7.12	6
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 178	107.50	7.41	2
ОФЗ 26212	держать	Baa1/BBB/BBB	3 384	97.55	7.45	-9

Двусторонние позиции по ОФЗ

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
OFZ4 (06.13)	продажа	Baa1/BBB/BBB		10 064		
ОФЗ 26207	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 178	107.50	7.41	2
ОФЗ 26212	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 384	97.55	7.45	-9

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	555	101.57	8.73	274
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	563	101.63	8.39	240
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	578	100.90	8.70	270
Новосибирск, 34005	держать	—/ BB /—	718	102.00	8.29	224
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	725	101.30	8.77	271
Карелия, 34015	держать	—/—/BB-	746	101.90	8.37	230
Башкирия, 34007	держать	Ba1/BB+ /—	769	101.66	8.19	211
Краснодарский край, 34004	держать	Ba1/—/BB+	780	102.50	8.01	192
Тверская обл., 34007	покупка	—/В+ /—	795	99.90	8.83	274
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	882	101.61	9.38	325
Красноярский край, 34006	держать	Ba2/BB+/BB+	909	101.85	8.06	192
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+ /—	927	102.18	9.15	300
ЮУ КЖСИ, 01	покупка	—/—/BB+	949	101.10	9.79	363

Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Юникредит Банк, БО-08, 09	покупка	—/BBB/BBB	664	100.00	8.32	228
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	держать	Вaa3/BBB–/BBB–	833	101.43	7.87	177
Росбанк, БО-05, 06	покупка	Вaa3/—/BBB+	937	101.08	8.54	238
Юникредит Банк, БО-05, 06	покупка	—/BBB/BBB	952	100.50	8.58	242
Норильский Никель, БО-01, БО-02, БО-04	покупка	Вaa2/BBB–/BB+	973	100.23	7.96	179
Gazprombank-16R	покупка	Вaa3/BBB–/—	1 069	99.64	8.16	195
FGC-19R	покупка	Вaa3/BBB/—	1 732	101.20	8.36	182

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	399
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Вa3/—/BB–	381	98.10	10.24	433
МКБ, БО-05	покупка	В1/В+/BB–	436	99.48	9.86	393
Русский Стандарт, БО-03	покупка	Вa3/В+/В+	500	100.30	9.79	383
Сибметинвест, 01, 02	держать	Вa3/В+/BB–	511	106.83	8.95	298
Русский Стандарт, БО-04	покупка	Вa3/В+/В+	658	100.50	9.94	391
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Вa3/BB/—	682	100.95	8.50	246
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Вa3/В+/BB–	830	102.30	9.13	303
ХКФ Банк, БО-02	держать	Вa3/—/BB–	943	100.45	9.55	340

Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	покупка	В2/В/В	142	100.19	12.68	686
Татфондбанк, БО-07	покупка	В3/—/—	313	100.56	12.39	651
ЛОКО-Банк, БО-02	покупка	В2/—/В+	321	100.35	10.51	463
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	В1/—/—	583	101.09	12.27	627
Запсибкомбанк, БО-03	покупка	—/В+/—	651	100.55	11.48	546

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	43	99.97	19.39	1 361
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	181	87.81	41.92	3 609
Мечел, 15, 16	накапливать	В3/—/—	327	95.50	14.08	819
Каркаде, 02	покупка	—/—/В+	336	100.37	13.19	730

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	В2/—/В	1 373	109.32	11.6
Currency swap 1Y			32.58	5.9
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.9

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

21 марта 2013 г.	1 410.48	млн. руб.
▶ Гражданские самолеты Сухого, 01	199.45	млн. руб.
▶ Акрон, 02	143.12	млн. руб.
▶ АЛРОСА, 21	164.56	млн. руб.
▶ АЛРОСА, 23	156.17	млн. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-02	168.30	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-03	35.34	млн. руб.
▶ Группа ЛСР (ОАО), БО-03	94.74	млн. руб.
▶ Металлоинвест, 06	448.80	млн. руб.

22 марта 2013 г.	1 984.15	млн. руб.
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 01	461.20	млн. руб.
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 03	230.60	млн. руб.
▶ Татнефть, БО-01	180.75	млн. руб.
▶ ТКС Банк, БО-01	113.46	млн. руб.
▶ Банк Зенит, БО-02	185.95	млн. руб.
▶ МДМ Банк, БО-02	203.20	млн. руб.
▶ ВТБ, БО-06	208.20	млн. руб.
▶ МОЭСК, БО-01	219.40	млн. руб.
▶ ЯТЭК (бывш. Якутгазпром), БО-01	89.76	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-13	39.27	млн. руб.
▶ Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-12	52.36	млн. руб.

24 марта 2013 г.	60.67	млн. руб.
▶ Русский Международный Банк, 03	60.67	млн. руб.

25 марта 2013 г.	1 288.22	млн. руб.
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-02	224.40	млн. руб.
▶ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	15.80	млн. руб.
▶ Мир строительных технологий, 01	30.33	млн. руб.
▶ Вымпелком, 02	441.30	млн. руб.
▶ Магнит, БО-07	221.90	млн. руб.
▶ Московский Кредитный банк, БО-02	145.05	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-09	104.72	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-10	104.72	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

22 марта 2013 г.	30.73	млрд. руб.
▶ Роснефть, 07	15.00	млрд. руб.
▶ Роснефть, 08	15.00	млрд. руб.
▶ РГС Банк, 03 (вторичное)	0.73	млрд. руб.
27 марта 2013 г.	2.50	млрд. руб.
▶ Банк Центр-Инвест, БО-03	1.50	млрд. руб.
▶ Банк Центр-Инвест, БО-06	1.00	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.	3.00	млрд. руб.
▶ Альфа Укрфинанс, 01	3.00	млрд. руб.
апрель 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ НОТА-банк, БО-03	2.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

26 марта 2013 г.	18.00	млрд. руб.
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 03	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 01	Оферта	10.00 млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-02	Погашение	1.50 млрд. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-01	Погашение	1.50 млрд. руб.

28 марта 2013 г.	4.06	млрд. руб.
▶ МИК, 02	Оферта	1.00 млрд. руб.
▶ ЭГИДА, 01	Оферта	0.06 млрд. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 02	Погашение	3.00 млрд. руб.

29 марта 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ АБСОЛЮТ БАНК, БО-02	Оферта	3.00 млрд. руб.

02 апреля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Банк Русский стандарт, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.

03 апреля 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Ростелеком - Урал, 08	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Ростелеком, 04	Погашение	1.00 млрд. руб.

04 апреля 2013 г.	8.00	млрд. руб.
▶ ММК, БО-05	Погашение	8.00 млрд. руб.

07 апреля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.

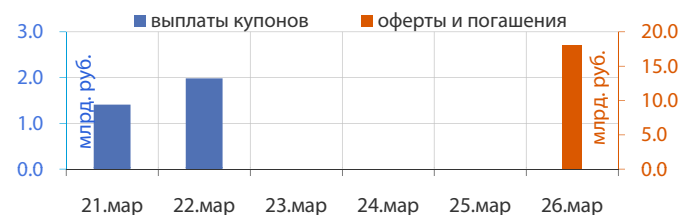
08 апреля 2013 г.	12.00	млрд. руб.
▶ Аэрофлот, БО-02	Погашение	6.00 млрд. руб.
▶ Аэрофлот, БО-01	Погашение	6.00 млрд. руб.

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.



18 марта 2013 г.

- 13:00 Италия: Торговый баланс
- 14:00 Еврозона: Торговый баланс
- 18:00 США: Индекс рынка жилья NAHB

19 марта 2013 г.

- 13:00 Италия: Промышленное производство
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- 14:00 Германия: Индексы ZEW
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях
- 16:30 США: Число начатых строителей домов
- 16:30 США: Количество разрешений на строительство домов
- 16:55 США: Индекс продаж крупнейших розничных сетей

20 марта 2013 г.

- 00:30 США: Запасы нефти по данным API
- 11:00 Германия: Индекс цен производителей
- 13:00 Еврозона: Платежный баланс
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 13:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 19:00 Еврозона: Индекс потребительского доверия
- 22:00 США: Решение ФРС по монетарной политике
- 22:30 США: Пресс-конференция главы ФРС Бена Бернанке

21 марта 2013 г.

- 03:30 Япония: Индекс Tankan
- 05:45 Китай: Индекс деловой активности в промышленности HSBC
- 11:58 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:58 Франция: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 12:28 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:28 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 13:30 Великобритания: Государственные финансы
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Количество обращений за пособиями по безработице
- 17:00 США: Индекс стоимости жилья
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов
- 18:00 США: Продажи домов на вторичном рынке
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

22 марта 2013 г.

- 11:45 Франция: Индекс делового климата
- 13:00 Германия: Индексы делового оптимизма IFO
- 18:30 США: Недельный индекс ожидаемых инфляционных циклов

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.