

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Индикативная ставка MosPrimeRate o/n продолжает консолидацию у отметки 6% годовых, составив вчера 6,14% годовых. Дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы в четверг незначительно снизился с 800 млрд. руб. накануне до 731 млрд. руб. Отметим, что на фоне продолжающегося налогового периода, а также существенного сокращения поступления ликвидности с рынка евробондов, дефицит ликвидности в банковской системе продолжит плавный рост при сохранении однодневных ставок на уровне выше 6% годовых, как минимум, до конца месяца.

На рынке ОФЗ активизация сделок через Euroclear накануне вчера обернулась коррекцией практически по всей кривой госбумаг на фоне внешнего негатива, снижения цен на нефть и высоким давлением на рубль. При этом, если среднесрочные и короткие бумаги практически не были затронуты коррекцией, самые длинные выпуски ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212 выглядели существенно хуже рынка, прибавив по доходности 8-9 б.п. (в течение дня потери были более значительными).

В результате угол наклона кривой вчера вырос еще сильнее, тогда как среднесрочные выпуски с дюрацией до 4,0-4,5 лет остались практически без движения в коридоре по доходности 6,0-6,2% годовых. Таким образом, спрэд между ОФЗ 26207 и ОФЗ 26204 вновь обновил исторический максимум, достигнув 112 б.п.; спрэд к ОФЗ 25079 достиг отметки 124 б.п. - экстремума лета 2012 г. При этом спрэда между ОФЗ 26204 и рублевым евробондом RF-18R впервые сузился практически до нуля, что выглядит несправедливо с учетом разных юрисдикций локальных выпусков и евробондов.

В этом ключе стоит ожидать рост давления на среднесрочные бумаги при возможных отскоках в длинных ОФЗ, в результате чего мы в модельном портфеле открываем позицию в длинных ОФЗ при продаже 4-летнего июньского фьючерса на корзину госбумаг. Лучшей к поставке по фьючерсу является ОФЗ 26206, исходя из дюрации которой, рассчитываем объем хэджа длинной позиции по ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212, необходимой для формирования нейтральной по дюрации позиции. Напомним некоторые данные спецификации фьючерса: в корзину входят ОФЗ 26203, 25080, 26206 и 26204; гарантийное обеспечение составляет 3%; вариационная маржа - 1 руб. и 1 лот контракта составляет 10 облигаций.

Сегодня рынок находится на уровне вчерашнего закрытия; не исключаем неагрессивную повышательную коррекцию в бумагах.

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Сегодня обратим внимание на закрытие книг на новые выпуски Банка Русский стандарт (Ba3/B+/B+), Альфа-Банка (Ba1/BB+/BBB-), ЮУ КЖСИ (—/—/BB+), а также Росбанка (Baa3/—/BBB+).

Альфа-Банк (Ba1/BB+/BBB-) сегодня перед закрытием книги на покупку биржевых облигаций на 5 млрд. руб. в очередной раз понизил ориентир купона трехлетних облигаций серии БО-08 до 8,75-9,25% (YTM 8,94-9,47%) годовых к погашению через 3 года. На наш взгляд, текущий прайсинг нового выпуска Альфы остается привлекательным, предлагая премию к кривой ОФЗ на уровне 295-350 б.п. или порядка 35-90 б.п. к новым 3-летним выпускам Росбанка (Baa3/—/BBB+) и Юникредит Банка (—/BBB/BBB+).

Что касается нового выпуска **Росбанка (Baa3/—/BBB+)** серии БО-07 на 10 млрд. руб., который маркируется с купоном в диапазоне 8,4 – 8,55% (YTM 8,58 – 8,73%) годовых на 3 года, то он является альтернативой для бумаг серии БО-05, БО-06, размещенных в конце января с купоном 8,8% годовых. В результате прайсинг нового выпуска предлагает премию к собственной кривой в размере 0-15 б.п. при сохранении интересной премии к госбанкам I эшелона.

Банк Русский стандарт (Ba3/B+/B+) закрывает сегодня книгу на 2 выпуска. Ориентир ставки 1-го купона облигаций серии БО-3 установлен в диапазоне 9,40-9,90% (YTP 9,62-10,15%) годовых к 1,5-годовой оферте; серии БО-4 - 9,65-10,15% (YTP 9,88-10,41%) годовых к 2-летней оферте. Прайсинг предполагает премию в диапазоне 385-435 б.п. при 1,5-годовой оферте и 405-455 б.п. при 2-летней оферте. Учитывая сильные фундаментальные позиции Банка, а также текущую рыночную дислокацию сопоставимых бумаг, на наш взгляд премия к ОФЗ для 1,5-летних бумаг Русского стандарта выглядит интересно от 380-390 б.п., для 2-летних – от 400-410 б.п., т.е. ближе к нижним границам маркируемых диапазонов ставки.

Обратим внимание на выпуск **ЮУ КЖСИ (—/—/BB+)**, обеспеченный гарантией Челябинской области. Эмитент сегодня закрывает книгу по дебютным облигациям на 2,5 млрд. руб. с ориентиром ставки купона в диапазоне 10,0 - 10,5% (YTM 10,25-10,78%) годовых к погашению через 3 года. Прайсинг по планируемому займу предполагает премию 425 - 480 б.п. к кривой ОФЗ и премию 215 - 280 б.п. к кривой доходности облигаций регионов, сопоставимых с Челябинской областью, имеющих рейтинг «BB+». Однако гарантия региона распространяется помимо основной суммы на купон в размере не выше 10% годовых, в результате чего при более высоком купоне покрытие гарантией будет неполной и выпуск не попадет в категорию низкорискованных бумаг, согласно методике ЦБ. В результате рекомендуем участие в выпуске с купоном не выше 10% годовых.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	держать	Baa1/BBB/BBB	773	102.35	5.96	12
ОФЗ 25075	держать	Baa1/BBB/BBB	816	102.13	6.00	14
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 242	106.39	6.68	5
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 536	106.49	6.77	-2
ОФЗ 26211	держать	Baa1/BBB/BBB	2 664	101.74	6.87	1
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 222	109.39	7.21	5
ОФЗ 26212	держать	Baa1/BBB/BBB	3 428	99.34	7.24	-3

Двусторонние позиции по ОФЗ

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
OFZ4 (06.13)	продажа	Baa1/BBB/BBB		10 105		
ОФЗ 26207	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 222	109	7.21	5
ОФЗ 26212	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 428	99	7.24	-3

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	578	101.80	8.63	289
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	590	101.53	8.50	276
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	605	101.13	8.58	283
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	747	102.70	8.00	217
Новосибирск, 34005	покупка	—/ BB /—	753	102.13	8.38	255
Башкирия, 34007	держать	Ba1/BB+/—	760	101.90	8.40	257
Карелия, 34015	покупка	—/—/BB-	781	102.50	7.80	196
Тверская обл., 34007	покупка	—/В+/—	806	99.97	8.79	293
Краснодарский край, 34004	держать	Ba1/—/BB+	808	102.58	8.00	215
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	884	102.88	8.85	295
Красноярский край, 34006	держать	Ba2/BB+/BB+	937	101.73	8.13	221
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/—	954	102.50	9.04	310
Якутия, 11 (35004)	держать	—/BB+/BBB-	973	102.75	7.86	192
Нижегородская обл., 34008	покупка	—/—/BB-	1 117	104.80	8.41	238

Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ВТБ-Лизинг Финанс, 02	покупка	—/BBB/—	324	100.19	8.38	278
Русфинанс Банк, БО-03	покупка	Ba1/—/BBB+	569	101.60	9.15	342
Юникредит Банк, БО-08, 09	покупка	—/BBB/BBB+	684	100.00	8.32	253
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	держать	Baa3/BBB—/BBB—	860	101.50	7.85	197
Росбанк, БО-05, 06	покупка	Baa3/—/BBB+	964	101.03	8.57	263
Юникредит Банк, БО-05, 06	покупка	—/BBB/BBB+	979	100.60	8.54	259
Gazprombank-16R	покупка	Baa3/BBB—/—	1 094	99.43	8.23	222
FGC-19R	покупка	Baa3/BBB/—	1 724	101.62	8.27	192

Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Кредит Европа Банк, БО-01	покупка	Ba3/—/BB—	408	97.58	10.64	500
МКБ, БО-05	покупка	B1/B+/BB—	463	99.25	10.03	436
Сибметинвест, 01, 02	держать	Ba3/B+/BB—	538	106.98	9.04	332
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Ba3/BB/—	686	101.05	8.46	266
Теле2, 07	держать	—/—/BB	707	101.43	8.52	272
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Ba3/B+/BB—	857	102.38	9.12	324

Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Связной банк, 01	накапливать	B3/—/—	168	101.52	11.05	553
Ренессанс Капитал, БО-02	покупка	B2/B/B	169	100.68	11.66	615
Татфондбанк, БО-07	покупка	B3/—/—	340	100.26	12.84	723
ЛОКО-Банк, БО-02	покупка	B2/—/В+	348	100.18	10.60	498
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	B1/—/—	611	101.49	11.42	567

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	70	99.89	19.94	1 447
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	199	86.07	42.08	3 655
Мечел, 15, 16	покупка	B2/—/—	354	95.37	13.84	823

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	B2/—/В	1 386	107.64	12.0
Currency swap 1Y			32.13	5.2
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.5

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

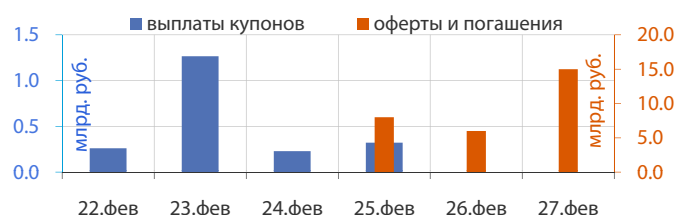
Дата	Сумма	Единица измерения
22 февраля 2013 г.	260.36	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35003	50.10	млн. руб.
▶ Московский Кредитный банк, БО-01	128.55	млн. руб.
▶ Республика Хакасия, 34001	13.64	млн. руб.
▶ Ярославская область, 34011	68.07	млн. руб.
23 февраля 2013 г.	1 266.34	млн. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, БО-02	139.14	млн. руб.
▶ Банк Петрокоммерц, БО-03	244.50	млн. руб.
▶ Москва, 66	669.60	млн. руб.
▶ НОМОС-БАНК, 12	213.10	млн. руб.
24 февраля 2013 г.	229.35	млн. руб.
▶ НОМОС-БАНК, БО-01	229.35	млн. руб.
25 февраля 2013 г.	321.19	млн. руб.
▶ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	15.75	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А1/12	69.69	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А2/12	11.62	млн. руб.
▶ Медведь-Финанс, 02	31.16	млн. руб.
▶ ПО УОМЗ, 03	74.79	млн. руб.
▶ ТГК-1, 04	75.80	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, 15	42.38	млн. руб.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ

26 февраля 2013 г.	28.50	млрд. руб.
▶ ЮУ КЖСИ, 01	2.50	млрд. руб.
▶ Магнит, 01	5.00	млрд. руб.
▶ Юникредит Банк, БО-08	5.00	млрд. руб.
▶ Юникредит Банк, БО-09	5.00	млрд. руб.
▶ Альфа-Банк, БО-08	5.00	млрд. руб.
▶ Мосэнерго, БО-01	1.00	млрд. руб.
▶ Мосэнерго, БО-02	2.00	млрд. руб.
▶ СУ-155 Капитал, 05	1.00	млрд. руб.
▶ СУ-155 Капитал, 06	1.00	млрд. руб.
▶ СУ-155 Капитал, 07	1.00	млрд. руб.
27 февраля 2013 г.	16.20	млрд. руб.
▶ МКБ, 12	2.00	млрд. руб.
▶ Морской Банк, 01	1.50	млрд. руб.
▶ ХКФ, БО-02	3.00	млрд. руб.
▶ Русский Стандарт, БО-03	3.00	млрд. руб.
▶ Русский Стандарт, БО-04	3.00	млрд. руб.
▶ РФА-Инвест, 03	2.20	млрд. руб.
▶ Европлан, 04	1.50	млрд. руб.
28 февраля 2013 г.	47.00	млрд. руб.
▶ Запсибкомбанк, БО-03	2.00	млрд. руб.
▶ Норильский Никель, БО-01	10.00	млрд. руб.
▶ Норильский Никель, БО-02	10.00	млрд. руб.
▶ Норильский Никель, БО-04	15.00	млрд. руб.
▶ Росбанк, БО-07	10.00	млрд. руб.
01 марта 2013 г.	1.50	млрд. руб.
▶ СДМ-Банк, 01	1.50	млрд. руб.
05 марта 2013 г.	4.00	млрд. руб.
▶ Лента, 03	4.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

25 февраля 2013 г.	8.00	млрд. руб.
▶ Мосэнерго, 02	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, БО-04	Оферта	3.00 млрд. руб.
26 февраля 2013 г.	6.00	млрд. руб.
▶ Макромир-Финанс, 01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ Татфондбанк, 06	Погашение	2.00 млрд. руб.
▶ Трансконтейнер, 01	Погашение	3.00 млрд. руб.
27 февраля 2013 г.	15.00	млрд. руб.
▶ ВБД ПП, 03	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-02	Оферта	5.00 млрд. руб.
▶ Промсвязьбанк, БО-04	Оферта	5.00 млрд. руб.
28 февраля 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ МКБ, БО-01	Оферта	3.00 млрд. руб.
04 марта 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ Росгосстрах Банк, 03	Оферта	2.00 млрд. руб.
05 марта 2013 г.	10.00	млрд. руб.
▶ НЛМК, БО-06	Погашение	10.00 млрд. руб.
07 марта 2013 г.	9.00	млрд. руб.
▶ АФК Система, 01	Погашение	6.00 млрд. руб.
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-01	Погашение	1.00 млрд. руб.
▶ СБ Банк, БО-01	Оферта	2.00 млрд. руб.
08 марта 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ДГК, 01	Погашение	5.00 млрд. руб.
12 марта 2013 г.	20.00	млрд. руб.
▶ Мечел, БО-02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ РЖД, 13	Оферта	15.00 млрд. руб.
14 марта 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ ВТБ-Лизинг Финанс, 04	Оферта	5.00 млрд. руб.
15 марта 2013 г.	21.50	млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-01	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-02	Погашение	5.00 млрд. руб.
▶ ВТБ, БО-05	Погашение	10.00 млрд. руб.
▶ Банк НацСтандарт, 01	Оферта	1.50 млрд. руб.
18 марта 2013 г.	30.00	млрд. руб.
▶ СИБУР Холдинг, 05	Оферта	30.00 млрд. руб.
19 марта 2013 г.	14.00	млрд. руб.
▶ АИЖК, 23	Оферта	14.00 млрд. руб.



18 февраля 2013 г.

- 13:00 Еврозона: Платежный баланс
- США: Национальный праздник

19 февраля 2013 г.

- 14:00 Германия: Индексы ZEW
- 19:00 США: Индекс рынка жилья от NAB

20 февраля 2013 г.

- 11:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 11:45 Франция: Индикатор делового климата
- 11:45 Франция: Индекс потребительских цен
- 13:00 Италия: Промышленные заказы
- 13:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Начало жилстроительства
- 17:30 США: Разрешения на строительство
- 17:30 США: Индекс цен производителей
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие
- 23:00 Великобритания: Протоколы заседания ФРС

21 февраля 2013 г.

- 11:58 Франция: Индексы деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 12:28 Германия: Индекс деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 12:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности и в сфере услуг
- 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- 15:00 Великобритания: Индекс изменения промышленных заказов CBI
- 15:00 Россия: Международные резервы
- 17:30 США: Индекс потребительских цен
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:58 США: Markit США PMI
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии
- 19:00 США: Индекс опережающих индикаторов
- 19:00 США: Продажи домов на вторичном рынке

22 февраля 2013 г.

- 11:00 Германия: ВВП
- 13:00 Германия: Индексы IFO
- 14:00 Еврозона: Экономические прогнозы Еврокомиссии
- 15:00 Италия: Розничные продажи

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
Семеновых Денис Дмитриевич semenovykhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
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 tselinaoi@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
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

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.