

### 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

Ситуация на денежном рынке остается стабильно тяжелой - индикативная ставка MosPrimeRate o/n остается на отметке 6,5% годовых, т.е. на уровне фиксированной ставки РЕПО ЦБ. В тоже время регулятор продолжает через аукционы РЕПО предоставлять банкам достаточный объем ликвидности - вчера при лимите 320 млрд. руб. сроком на 1 день и 2,01 трлн. руб. - на неделю спрос составил 322 млрд. руб. и 1,64 трлн. руб. соответственно. Дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы при этом продолжает дрейфовать на отметке 1,4 трлн. руб.

При некотором локальном снижении спроса на рубли в начале недели ближе к четвергу-пятнице вновь ожидаем увидеть усиление давления на рынке в преддверии заключительного этапа майского налогового периода, который завершится на следующей неделе.

Рынок ОФЗ остается под властью беспокойств относительно перспектив монетарной политики ФРС США, чем можно объяснить активизировавшиеся вчера продажи госбумаг нерезидентами практически по всей длине кривой. В результате оборот торгов увеличился до 25,4 млрд. руб. при росте кривой на 5-8 б.п. Волатильности рынку добавили вчера заявления глав различных ФРБ США. При этом ключевые события ожидаются сегодня вечером - выступление главы ФРС Б.Бернанке и публикация протоколов майского заседания американского ЦБ.

Минфин вчера объявил ориентир доходности ОФЗ 26210 на сегодняшнем аукционе на уровне 6,33-6,38% годовых. Вчера рынок по бумаге закрылся с доходностью 6,39%-6,42% годовых, что ставит под сомнение возможность размещения сегодня всего заявленного объема в размере 33,561 млрд. руб. При этом не ждем кардинальной смены настроений инвесторов в преддверии ключевых событий на глобальном рынке.

Заявление монетарных властей США о скором свертывании программы QE может сильно ударить по долговым рынкам, которые демонстрировали рост на инъекциях ФРС с момента кризиса 2009 г. Вместе с тем неоднозначная статистика по США вкупе с первыми дефляционными признаками в экономике мы не ждем от ФРС кардинальных шагов по свертыванию программы выкупа активов.

Вместе с тем по-прежнему рекомендуем придерживаться консервативной стратегии относительно формирования портфеля ОФЗ, отдавая предпочтение коротким бумагам под идею снижения ставок в перспективе 3 месяцев.

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В сегменте корпоративных облигаций сохраняются умеренно позитивные настроения инвесторов, в результате чего котировки облигаций пока игнорируют повышение кривой госбумаг и сужение спрэдов. Отметим, что в рамках модельного портфеля мы вышли из бумаг I эшелона, где компрессия спрэдов к ОФЗ наиболее заметно. В более доходных выпусках влияние базовой кривой пока компенсируется небольшой дюрацией и более высокой доходностью бумаг.

**Волгоградская область (-/-/BB-)** вчера провела размещение облигаций на сумму 5 млрд. руб. в виде конкурса по определению ставки купона. Ставка купона была установлена в размере 8,27% (YTM 8,2%) годовых при ориентире на уровне 8,08-8,46% (YTM 8,0-8,4%) годовых. Бумага предполагает амортизацию при дюрации выпуска около 2,93 года. Спрос на облигации составил 144,4% от заявленного объема. Отметим, что бумага была размещена со спрэдом к кривой ОФЗ в размере 215 б.п., что соответствует справедливому уровню относительно сопоставимых выпусков Белгородская обл., 34006 (Ba1/—/—), Нижегородская обл., 34008 (—/—/BB-) и Воронежской обл., 34005 (—/—/BB), которые торгуются с премией к ОФЗ 200-215 б.п. Учитывая премию за длину нового выпуска Волгоградской области, мы рекомендовали участие в размещении с премией к кривой госбумаг от 230-240 б.п., что соответствует доходности от 8,3% - 8,4% годовых, в результате чего мы не включаем новый выпуск в модельный портфель.

**Банк Зенит (Ba3/-/B+)** сегодня с утра начал маркетинг нового выпуска 9 серии на 5 млрд. руб. Эмитент планирует с 28 мая по 3 июня провести сбор заявок инвесторов на новый выпуск; техническое размещение на ММВБ запланировано на 5 июня. Индикативная ставка купона установлена в диапазоне 8,75 % - 9,0% (YTP 8,94 %- 9,20%) годовых к оферте через 2 года. Отметим, что Банк Зенит имеет сформированную кривую на отрезке до 1 года по дюрации. Наиболее длинный ликвидный выпуск серии БО-07 с дюрацией 0,9 года по биду торгуется на отметке 101,1 с доходностью 8,03% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ около 215 б.п. Данный уровень спрэда вплотную приблизился к кривой банковского I эшелона, которая на данной дюрации дает около 180 б.п. премии к ОФЗ. На наш взгляд, учитывая разницу в уровне оценке рыночных рисков по методике ЦБ, премия в 35 б.п. между кривыми выглядит чрезвычайно узко. Прайсинг нового 2-летнего выпуска при этом предлагает 295-325 б.п. к ОФЗ или 80-110 б.п. премии к собственной кривой за длину выпуска. На наш взгляд, участие в размещении выглядит интересно от середины прайсинга при спрэде к ОФЗ от 300 б.п., что выглядит конкурентоспособно по сравнению с выпусками КЕБ, БО-05 (Ba3/-/BB-) и МКБ, БО-03 (B1/B+/BB-), которые дают около 330 б.п. к ОФЗ.

## Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ОФЗ 25079	накапливать	Вaa1/BBB/BBB	684	102.05	6.00	4
ОФЗ 25075	накапливать	Вaa1/BBB/BBB	727	101.98	5.97	0
ОФЗ 46017	накапливать	Вaa1/BBB/BBB	910	100.71	6.13	11

## Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	500	102.25	8.12	220
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB	514	101.63	8.27	235
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	528	100.71	8.74	282
Вологодская обл., 34003	покупка	Вa3/—/—	819	103.50	8.50	251
ЮУ КЖСИ, 01	покупка	—/—/BB+	887	101.88	9.42	341
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/—	888	102.80	8.83	282

## Корпоративные облигации (ВВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Центр-инвест, БО-03, БО-06	покупка	Вa3/—/—	465	100.75	9.86	395
Русский Стандарт, БО-04	покупка	Вa3/В+/В+	597	101.25	9.41	347
Вертолеты России, 01, 02	держать	Вa2/—/BB	995	100.00	8.42	238

## Корпоративные облигации (В)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Татфондбанк, БО-07	покупка	В3/—/—	251	101.23	11.16	529
УБРиР, БО-02	покупка	—/В/—	322	100.46	10.87	499
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	В1/—/—	522	103.20	10.00	408
Запсибкомбанк, БО-03	покупка	—/В+/—	589	102.04	10.45	451
Мираторг Финанс, БО-03	покупка	—/—/В	929	100.11	11.51	549

## Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	118	92.50	38.11	3 226
Мечел, 15, 16	накапливать	В3/—/—	265	95.06	15.24	937

## Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	В2/—/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**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>22 мая 2013 г.</b>	<b>1 203.80</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Газпромбанк, 02	163.05	млн. руб.
▶ РЖД, 11	583.35	млн. руб.
▶ ВМК-ФИНАНС, 01	79.78	млн. руб.
▶ Акрон, 03	171.92	млн. руб.
▶ ЕвроХим, 03	205.70	млн. руб.
<b>23 мая 2013 г.</b>	<b>1 545.32</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Республика Коми, 35007	19.84	млн. руб.
▶ РЖД, 12	631.95	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 08	209.40	млн. руб.
▶ Россельхозбанк, 09	209.40	млн. руб.
▶ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	21.70	млн. руб.
▶ Санкт-Петербург, 25038	116.10	млн. руб.
▶ Калужская область, 34005	51.10	млн. руб.
▶ Мехпрачечная СвЖД, 01	99.73	млн. руб.
▶ Костромская область, 34006	94.72	млн. руб.
▶ Москва, 66	91.39	млн. руб.
<b>24 мая 2013 г.</b>	<b>1 441.58</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Россия, 39002(ГСО-ФПС)	1 166.88	млн. руб.
▶ РК Казначей, 01	157.08	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35003	49.55	млн. руб.
▶ Ярославская область, 34011	68.07	млн. руб.
<b>25 мая 2013 г.</b>	<b>329.30</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Республика Хакасия, 34001	13.64	млн. руб.
▶ Инвестторгбанк, БО-01	101.66	млн. руб.
▶ Удмуртская республика, 34004	85.30	млн. руб.
▶ ИСО ГПБ-Ипотека Два, А	15.97	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А1/12	65.31	млн. руб.
▶ Ипотечный агент АИЖК 2011-1, А2/12	10.89	млн. руб.
▶ Ипотечный агент Возрождение 2, А	36.53	млн. руб.
<b>26 мая 2013 г.</b>	<b>401.66</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ НИА ВТБ 001, 1А	7.69	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1Б	18.32	млн. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, 01	95.26	млн. руб.
▶ Банк Зенит, БО-06	216.95	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс А	54.37	млн. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс Б	9.07	млн. руб.
<b>ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ</b>		
<b>28 мая 2013 г.</b>	<b>6.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Абсолют Банк, БО-03	3.00	млрд. руб.
▶ ТКС Банк, БО-12	3.00	млрд. руб.
<b>04 июня 2013 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ДВМП, БО-01	3.00	млрд. руб.
<b>05 июня 2013 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк ЗЕНИТ, 09	5.00	млрд. руб.
<b>07 июня 2013 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Альфа Укрфинанс, 01	3.00	млрд. руб.
<b>июнь 2013 г.</b>	<b>5.20</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Совкомбанк, 02	2.00	млрд. руб.
▶ Life Consumer Finance B.V., 01 (ABS)	3.20	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

Дата	Сумма	Единица измерения
<b>22 мая 2013 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Разгуляй-Финанс, 04	3.00	млрд. руб.
<b>23 мая 2013 г.</b>	<b>0.60</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ССМО ЛенСпецСМУ, БО-02	0.60	млрд. руб.
<b>28 мая 2013 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ РК Казначей, 01	3.00	млрд. руб.
<b>29 мая 2013 г.</b>	<b>11.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк Зенит, БО-06	5.00	млрд. руб.
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 03	6.00	млрд. руб.
<b>31 мая 2013 г.</b>	<b>6.60</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ СКБ-банк, БО-03	3.00	млрд. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, 01	2.00	млрд. руб.
▶ ОМЗ, 06	1.60	млрд. руб.
<b>03 июня 2013 г.</b>	<b>10.72</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-16	1.00	млрд. руб.
▶ Москва, 61	9.37	млрд. руб.
▶ РИАТО, 01	0.36	млрд. руб.
<b>04 июня 2013 г.</b>	<b>9.10</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ РегионЭнергоИнвест, 01	1.20	млрд. руб.
▶ СпецСтройФинанс, 01	1.20	млрд. руб.
▶ Энергоспецснаб, 01	1.20	млрд. руб.
▶ Чувашия, 34007	0.50	млрд. руб.
▶ Банк Зенит, 05	5.00	млрд. руб.
<b>05 июня 2013 г.</b>	<b>2.38</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Липецкая область, 34006	0.38	млрд. руб.
▶ СКБ-банк, БО-04	2.00	млрд. руб.
<b>07 июня 2013 г.</b>	<b>0.02</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Трудовое, 01	0.02	млрд. руб.
<b>11 июня 2013 г.</b>	<b>9.75</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Альфа-Банк, 02	5.00	млрд. руб.
▶ Московская область, 34008	4.75	млрд. руб.
<b>12 июня 2013 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Москоммерцбанк, 03	5.00	млрд. руб.
▶ Ханты-Мансийский банк, 02	3.00	млрд. руб.
▶ ТВЗ, БО-01	2.00	млрд. руб.
▶ Мечел, 02	5.00	млрд. руб.



**20 мая 2013 г.**

- 12:00 Италия: Промышленные заказы
- 12:00 Италия: Продажи в промышленности
- 16:30 США: Индекс экономической активности ФРБ Чикаго

**21 мая 2013 г.**

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- 15:45 США: Индекс продаж в розничных сетях
- 16:55 США: Индекс продаж крупнейших розничных сетей

**22 мая 2013 г.**

- 10:30 Япония: Пресс-конференция главы Банка Японии
- 12:00 Еврозона: Платежный баланс
- 12:30 Великобритания: Протоколы заседания банка Англии
- 14:00 Великобритания: Индекс изменения промышленных заказов СБИ
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 18:00 США: Продажи домов на вторичном рынке
- 18:00 США: Выступление главы ФРС Бена Бернанке
- 22:00 США: Протоколы заседания ФРС

**23 мая 2013 г.**

- 05:45 Китай: Индекс деловой активности в промышленности HSBC
- 10:58 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- 10:58 Франция: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:00 Италия: Розничные продажи
- 12:30 Великобритания: ВВП
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи
- 16:30 США: Количество получающих пособие по безработице
- 16:58 США: Markit США PMI
- 17:00 США: Индекс стоимости жилья
- 18:00 Еврозона: Индекс потребительского доверия
- 18:00 США: Продажи нового жилья

**24 мая 2013 г.**

- 10:00 Германия: ВВП
- 10:00 Германия: Индекс потребительского доверия GfK
- 10:45 Франция: Индекс делового климата
- 12:00 Германия: Индексы Ifo
- 12:00 Италия: Индекс потребительского доверия
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования

**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.