

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

На денежном рынке ситуация не меняется - индикативная ставка MosPrimeRate o/n остается на отметке 6,5% годовых, т.е. на уровне фиксированной ставки РЕПО ЦБ. Дефицит по чистой ликвидной позиции банковской системы при этом продолжает дрейфовать на отметке 1,4 трлн. руб. На аукционе РЕПО ЦБ на 1 день банки выбрали весь лимит регулятора в размере 260 млрд. руб. на утренней сессии аукциона. Не ожидаем улучшения ситуации с ликвидностью на фоне уплаты налогов и завершения месяца на следующей неделе.

Продажи нерезидентов на рынке ОФЗ вчера усилились после заявлений главы ФРС Б.Бернанке накануне о возможном сокращении объемов ежемесячного выкупа UST и MBS с рынка во II п/г 2013 г. В результате по итогам торгов доходности длинных выпусков рублевых госбумаг выросли на 17-18 б.п. при обороте торгов 32 млрд. руб.

Доходность 15-летней ОФЗ 26212 достигла отметки 7,3% годовых, ОФЗ 26207 – 7,25%. Напомним, накануне Росстат сообщил об ускорении годовой инфляции на 20 мая до 7,3%, в результате длинные ОФЗ по доходности перекоотировались на уровень текущей инфляции.

В целом, как и ожидалось, заявления монетарных властей США о скором свертывании программы QE сильно ударило по долговым рынкам, которые демонстрировали рост на инъекциях ФРС с момента кризиса 2009 г. В этом ключе ожидаем, что в ближайшее время продажи со стороны нерезидентов могут сохраниться. Ускорение инфляции в РФ также не способствует росту оптимизма, в результате чего реальная доходность почти всех госбумаг остается в отрицательной зоне. Мы по-прежнему рекомендуем придерживаться консервативной стратегии относительно формирования портфеля ОФЗ, отдавая предпочтение коротким бумагам.

Вместе с тем не хотелось бы драматизировать ситуацию на рынках – пока в ФРС речь идет лишь о возможном пересмотре объемов выкупа активов с рынка в зависимости от экономической ситуации, против чего пока играет замедляющаяся инфляция в США. По России, напротив, ждем, что пик по инфляции может быть пройден в июне, после чего ожидания снижения ставок ЦБ РФ могут вновь усилиться.

В этом ключе, в рамках модельного портфеля, выйдя из длинных бумаг в апреле, на текущий момент мы не рассматриваем вхождение в госбумаги на коррекции; возможная реферная точка, на наш взгляд, может появиться не ранее второй половины июня.

## КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В сегменте корпоративных облигаций котировки бумаг отреагировали расширением спредов bid-offer и снижением торговой активности. Сегодня на рынке ОФЗ ожидаем локальный отскок котировок в рамках консолидации на достигнутых уровнях, в результате чего корпоративные бонды, скорее всего, останутся на прежних уровнях.

Отметим, что спрэды корпоративных бондов I эшелона к ОФЗ на текущий момент находятся на уровне 160 б.п. и 200 б.п. для нефинансовых и финансовых эмитентов против 80 б.п. и 120 б.п. в 2011 г. соответственно. В этом ключе корпоративные бонды имеют некоторую «подушку безопасности» при дальнейшем росте базовой кривой. Однако на фоне коррекции госбумаг в корпоративном сегменте, как минимум, высокого аппетита к риску мы вряд ли увидим.

**ТКС банк (-/B2/B+)** вчера с переподпиской закрыл книгу по биржевым облигациям серии БО-12 объемом 3 млрд. рублей по нижней границе прайсинга - 10,25% – 10,75% (УТР 10,51% – 11,04%) годовых к 1,5-летней оферте. Ранее мы рекомендовали участие в выпуске в рамках предложенного прайсинга, однако вчера ситуация на рынке ухудшилась. Выпуск был размещен с премией порядка 10-30 б.п. по биду относительно 2-летнего выпуска серии БО-04 с дюрацией 1,76 года. На наш взгляд, временное отсутствие ломбарда и листинга в А1 нового выпуска делает наличие премии справедливой, что не позволяет включить бумагу в наш модельный портфель.

**Абсолют Банк (Ba3/-/BB+)** сегодня закрывает книгу заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-03 на 3 млрд. рублей при номинальном объеме выпуска в 5 млрд. рублей. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 9,25-9,50% (УТР 9,46-9,72%) годовых к 1,5-летней оферте. Прайсинг по новому выпуску предполагает премию к кривой ОФЗ на уровне 350-375 б.п. Наиболее ликвидный выпуск Абсолют Банк, БО-02 с дюрацией 0,85 года при этом по биду дает порядка 320 б.п. премии к ОФЗ. На 1,5-летней дюрации среди облигаций банков II эшелона отметим выпуск Русский Стандарт, БО-03 (Ba3/B+/B+), который торгуется с премией к кривой госбумаг также на уровне 320 б.п. В результате, новый выпуск Абсолют Банка предлагает премию к рынку на уровне 30-55 б.п. Учитывая возросшие рыночные риски, рекомендуем участие в выпуске от середины маркетизируемого диапазона.

## 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+	492	101.75	8.47	251
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB	511	101.70	8.21	225
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	525	101.03	8.50	253
Вологодская обл., 34003	покупка	Вa3/—/—	782	103.50	8.50	243
ЮУ КЖСИ, 01	покупка	—/—/BB+	880	100.33	9.95	385
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/—	885	102.00	9.36	325

## Корпоративные облигации (BB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Центр-инвест, БО-03, БО-06	покупка	Вa3/—/—	463	100.75	9.86	391
Русский Стандарт, БО-04	покупка	Вa3/В+/В+	595	101.25	9.41	342
Вертолеты России, 01, 02	держать	Вa2/—/BB	995	100.00	8.42	227

## Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Татфондбанк, БО-07	покупка	В3/—/—	249	101.23	11.15	528
УБРиР, БО-02	покупка	—/В/—	320	100.88	10.34	444
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	В1/—/—	521	103.11	10.06	409
Запсибкомбанк, БО-03	покупка	—/В+/—	587	101.90	10.54	455
Мираторг Финанс, БО-03	покупка	—/—/В	927	100.15	11.49	537

## Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	117	92.58	38.26	3 243
Мечел, 15, 16	накапливать	В3/—/—	263	95.60	15.23	935

## 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**

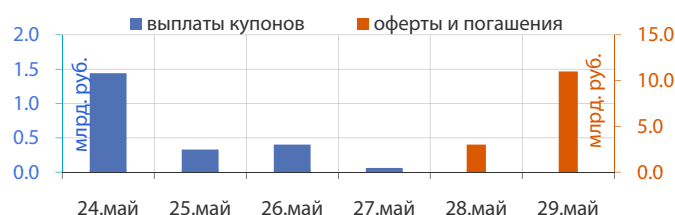
Дата	Сумма	Единица измерения
<b>24 мая 2013 г.</b>	<b>1 441.58</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Россия, 39002(ГСО-ФПС)	1 166.88	млн. руб.
▶ РК Казначей, 01	157.08	млн. руб.
▶ Минфин Республики Саха (Якутия), 35003	49.55	млн. руб.
▶ Ярославская область, 34011	68.07	млн. руб.
<b>25 мая 2013 г.</b>	<b>329.30</b>	<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>27 мая 2013 г.</b>	<b>61.53</b>	<b>млн. руб.</b>
▶ Томская область, 34037	8.68	млн. руб.
▶ ТрансФин-М, БО-07	21.19	млн. руб.
▶ ВТБ Капитал Финанс, 02	0.50	млн. руб.
▶ Медведь-Финанс, 02	31.16	млн. руб.

**ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ**

Дата	Сумма	Единица измерения
<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>03 июня 2013 г.</b>	<b>1.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Завод Арсенал, 04	1.50	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>4.50</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Альфа Укрфинанс, 01	3.00	млрд. руб.
▶ Чувашия, 34010	1.50	млрд. руб.
<b>20 июня 2013 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Банк МБА-МОСКВА, 01	3.00	млрд. руб.
<b>июнь 2013 г.</b>	<b>45.20</b>	<b>млрд. руб.</b>
▶ Совкомбанк, 02	2.00	млрд. руб.
▶ Москва, 67	40.00	млрд. руб.
▶ Life Consumer Finance B.V., 01 (ABS)	3.20	млрд. руб.

**ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ**

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
<b>28 мая 2013 г.</b>	<b>3.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
▶ РК Казначей, 01	3.00	млрд. руб.	Оферта
<b>29 мая 2013 г.</b>	<b>11.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
▶ Банк Зенит, БО-06	5.00	млрд. руб.	Оферта
▶ ВТБ 24 (ЗАО), 03	6.00	млрд. руб.	Погашение
<b>31 мая 2013 г.</b>	<b>6.60</b>	<b>млрд. руб.</b>	
▶ СКБ-банк, БО-03	3.00	млрд. руб.	Оферта
▶ НОВИКОМБАНК, 01	2.00	млрд. руб.	Оферта
▶ ОМЗ, 06	1.60	млрд. руб.	Погашение
<b>03 июня 2013 г.</b>	<b>10.72</b>	<b>млрд. руб.</b>	
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-16	1.00	млрд. руб.	Оферта
▶ Москва, 61	9.37	млрд. руб.	Погашение
▶ РИАТО, 01	0.36	млрд. руб.	Погашение
<b>04 июня 2013 г.</b>	<b>9.10</b>	<b>млрд. руб.</b>	
▶ РегионЭнергоИнвест, 01	1.20	млрд. руб.	Оферта
▶ СпецСтройФинанс, 01	1.20	млрд. руб.	Оферта
▶ Энергоспецснаб, 01	1.20	млрд. руб.	Оферта
▶ Чувашия, 34007	0.50	млрд. руб.	Погашение
▶ Банк Зенит, 05	5.00	млрд. руб.	Погашение
<b>05 июня 2013 г.</b>	<b>2.38</b>	<b>млрд. руб.</b>	
▶ Липецкая область, 34006	0.38	млрд. руб.	Погашение
▶ СКБ-банк, БО-04	2.00	млрд. руб.	Погашение
<b>07 июня 2013 г.</b>	<b>0.02</b>	<b>млрд. руб.</b>	
▶ Трудовое, 01	0.02	млрд. руб.	Оферта
<b>11 июня 2013 г.</b>	<b>9.75</b>	<b>млрд. руб.</b>	
▶ Альфа-Банк, 02	5.00	млрд. руб.	Оферта
▶ Московская область, 34008	4.75	млрд. руб.	Погашение
<b>12 июня 2013 г.</b>	<b>15.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
▶ Москоммерцбанк, 03	5.00	млрд. руб.	Погашение
▶ Ханты-Мансийский банк, 02	3.00	млрд. руб.	Погашение
▶ ТВЗ, БО-01	2.00	млрд. руб.	Погашение
▶ Мечел, 02	5.00	млрд. руб.	Погашение
<b>14 июня 2013 г.</b>	<b>10.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
▶ Россельхозбанк, 07	5.00	млрд. руб.	Оферта
▶ НОМОС-БАНК, 09	5.00	млрд. руб.	Погашение
<b>17 июня 2013 г.</b>	<b>5.00</b>	<b>млрд. руб.</b>	
▶ Промсвязьбанк, 06	5.00	млрд. руб.	Погашение



**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.