

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

ГРИЦКЕВИЧ ДМИТРИЙ

Аналитик

gritskevich@psbank.ru

ОФЗ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Во вторник после уплаты налогов в понедельник ставки на денежном рынке отошли от своих локальных максимумов - индикативная ставка MosPrimeRate o/n снизилась с 6,33% до 6,27% годовых. Некоторое облегчение ситуации на МБК было связано с увеличением лимита ЦБ на недельное РЕПО, который составил 1,54 трлн. руб., из которого банки выбрали 1,275 трлн. руб. Дефицит по чистой ликвидности после всплеска во вторник до 1,25 трлн. руб. сегодня снизился до 1,03 трлн. руб. Напомним, что в четверг банкам предстоит провести уплату налога на прибыль, а также пройти через квартальную отчетную дату в пятницу, в результате чего ставки /n на этой неделе, скорее всего, останутся в диапазоне 6,0-6,5% годовых.

На рынке ОФЗ вчера продолжилась консолидация котировок на достигнутых уровнях при средней активности инвесторов при обороте 29 млрд. руб. Вместе с тем спрэд по доходности между ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212 продолжил плавное сужение, достигнув 96 б.п. При среднем уровне данного спрэда в размере 60 б.п. продолжаем ожидать снижения угла наклона кривой ОФЗ.

Минфин изменил свой график аукционов и сегодня продолжит размещать «остатки» «старых» выпусков – ОФЗ 26207 и ОФЗ 26209 общим объемом 16,4 млрд. руб. Согласно прайсингу, премия к рынку на сегодняшнем размещении составит около 3 б.п. по верхним границам маркетизируемых диапазонов. При умеренно-позитивном внешнем фоне не исключаем, что данный объем выпусков будет успешно размещен, учитывая постепенное возвращение интереса инвесторов к длинным ОФЗ на фоне крутого наклона кривой госбумаг.

В этом ключе мы продолжаем удерживать long по ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212 и short по фьючерсу OFZ4 (06.13). Отметим, что Минфин сейчас проводит опрос участников рынка по программе аукционов на II квартал – не исключаем, что упор будет сделан на 5-летние бумаги, что продолжит приносить прибыль по короткой позиции в OFZ4 (06.13).

Замглавы Минэкономразвития РФ Андрей Клепач вчера заявил, что ожидает снижения ставки ЦБ в апреле или мае. На фоне ожидаемого замедления инфляции ожидания рынка по снижению ставок также будут нарастать. В этом ключе в рамках модельного портфеля к уже открытым позициям по коротким ОФЗ 25079, 25077 и 46017 добавим покупку фьючерса на 2-летнюю корзину OFZ2 (06.13), куда входят ОФЗ 25079, 25075 и 25077. Открытие короткой позиции по OFZ4 (06.13) позволит увеличить потенциальную эффективность от инвестиций за счет «экономии» по гарантийному обеспечению контрактов (с учетом стоимости ГО по OFZ4 (06.13) в размере 252 руб./контракт и OFZ2 (06.13) – 152 руб./контракт позволяет открыть необеспеченную позицию по OFZ2 при большем количестве контрактов).

КОРПОРАТИВНЫЕ РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Магнит (–/BB–/–) вчера закрыл книгу на 3-летние биржевые облигации серий БО-08 - БО-09 общим объемом 10 млрд. руб. по нижней границе прайсинга с купоном 8,4% годовых. В результате бумаги были размещены с дисконтом по доходности к собственной ломбардной кривой в размере около 5 б.п., что в условиях продолжения экспансии Магнита на долгом рынке выглядит явно неинтересно.

АК Барс (B2/–/BB–): агентство Moody's понизило рейтинг по депозитам и приоритетным необеспеченным обязательствам до уровня «B2» с «B1»; прогноз по долгосрочным рейтингам – «стабильный». В результате, наши опасения относительно рисков понижения рейтингов Ак Барса, отмеченные в комментарии к размещению выпуска банка серии БО-02, начали реализовываться. Теперь спрэд между рейтингом Moody's и Fitch составляет 2 ступени - учитывая «негативный» прогноз по рейтингу Fitch, его снижение, скорее всего, не заставит себя долго ждать, в результате чего облигации банка окончательно перейдут рейтинговую категорию "B". Новый выпуск Ак Барс, БО-02 в наш модельный портфель не вошел, т.к. по итогам размещения ставка была установлена ниже оцениваемого нами привлекательного уровня.

Каркаде (–/–/B+): выпуск лизинговой компании серии 02 с момента выставления рекомендации «покупать» 13 марта подрос в цене на 50-60 б.п. – до 100,6/100,7 при снижении доходности до 12,8% годовых. На этом фоне мы перемещаем бумагу из сегмента высокодоходные облигаций в сектор бумаг с рейтингом «B» при снижении рекомендации с «покупать» до «накапливать».

Сегодня **Ипотечный агент Абсолют 1 (Baa3/–/–)** закрывает книгу заявок на облигации класса «А» объемом 9,6 млрд. руб. с ориентиром купона в диапазоне 9,0-9,35% (YTM 9,3-9,68%) годовых при ожидаемой дюрации 2,47 года. Прайсинг по облигациям ИА Абсолют предполагает премию к кривой госбумаг на уровне 330 – 370 б.п., что предполагает премию 75-115 б.п. к выпускам ИА НОМОС и ДельтаКредита, а также 100 – 135 б.п. к кривой АИЖК. В результате параметры выпуска ипотечных облигаций Абсолют Банка выглядят интересно – рекомендуем их покупку фондам и УК.

Банк России опубликовал обновленный ломбардный список, куда вошли облигации на 143 млрд. руб. Среди бумаг, включенных в наш модельный портфель отметим выпуски Карелия, 34015 (–/–/BB–), Марий Эл, 34006 (–/–/BB), а также Норильский Никель, БО-01, БО-02, БО-04 (Baa2/BBB–/BB+). Рекомендации по бумагам сохраняем на прежнем уровне.

Государственные рублевые облигации

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
OFZ2 (06.13)	покупка	Baa1/BBB/BBB		10 075		
ОФЗ 25079	накапливать	Baa1/BBB/BBB	740	102.09	6.05	2
ОФЗ 25075	накапливать	Baa1/BBB/BBB	783	101.56	6.24	18
ОФЗ 46017	накапливать	Baa1/BBB/BBB	951	100.37	6.29	15
ОФЗ 26205	держать	Baa1/BBB/BBB	2 203	104.71	6.95	14
ОФЗ 26209	держать	Baa1/BBB/BBB	2 494	104.57	7.05	8
ОФЗ 26211	держать	Baa1/BBB/BBB	2 619	99.55	7.19	15
ОФЗ 26207	держать	Baa1/BBB/BBB	3 172	107.55	7.41	5
ОФЗ 26212	держать	Baa1/BBB/BBB	3 381	97.90	7.41	-8

Двусторонние позиции по ОФЗ

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
OFZ4 (06.13)	продажа	Baa1/BBB/BBB		10 050		
ОФЗ 26207	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 178	107.58	7.41	1
ОФЗ 26212	покупка	Baa1/BBB/BBB	3 383	97.65	7.44	-10

Региональные и муниципальные органы власти (РиМОВ)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Костромская обл., 34006	покупка	—/—/В+	549	101.58	8.71	277
Хакасия, 34002	покупка	—/—/BB-	557	101.63	8.38	244
Марий Эл, 34006	покупка	—/—/BB	571	101.30	8.42	247
Белгородская обл., 34006	держать	Ba1/—/—	712	102.00	8.29	227
Карелия, 34015	держать	—/—/BB-	752	101.96	8.35	231
Башкирия, 34007	держать	Ba1/BB+/-	763	101.75	8.13	209
Краснодарский край, 34004	держать	Ba1/—/BB+	774	102.05	8.22	217
Вологодская обл., 34003	покупка	Ba3/—/—	873	103.01	8.76	266
Тверская обл., 34008	покупка	—/В+/-	942	102.40	9.05	292
ЮУ КЖСИ, 01	покупка	—/—/BB+	943	101.38	9.67	353

Корпоративные облигации (BBB)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Юникредит Банк, БО-08, 09	покупка	—/BBB/BBB	658	99.80	8.39	240
НОВАТЭК, БО-02, 03, 04	держать	Вaa3/BBB-/BBB-	826	100.88	8.12	204
Росбанк, БО-05, 06	покупка	Вaa3/—/BBB+	931	101.13	8.51	239
Юникредит Банк, БО-05, 06	покупка	—/BBB/BBB	945	100.30	8.65	252
Норильский Никель, БО-01, БО-02, БО-04	покупка	Вaa2/BBB-/BB+	967	100.20	7.97	183
Gazprombank-16R	покупка	Вaa3/BBB-/—	1 062	99.87	8.07	188
FGC-19R	покупка	Вaa3/BBB/—	1 724	101.18	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	404
МКБ, БО-05	покупка	В1/В+/BB-	430	99.50	9.84	396
Русский Стандарт, БО-03	покупка	Вa3/В+/В+	494	100.46	9.66	375
Сибметинвест, 01, 02	держать	Вa3/В+/BB-	505	106.77	8.94	302
Центр-инвест, БО-03, БО-06	покупка	Вa3/—/—	523	100.00	10.51	458
Русский Стандарт, БО-04	покупка	Вa3/В+/В+	652	100.40	10.00	401
Вымпелком, 01, 02, 04	держать	Вa3/BB/—	676	100.75	8.61	260
ЕвразХолдингФ, 02, 04	покупка	Вa3/В+/BB-	824	102.39	9.09	301

Корпоративные облигации (B)

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Ренессанс Капитал, БО-02	покупка	В2/В/В	136	100.23	12.54	680
Татфондбанк, БО-07	покупка	В3/—/—	307	100.50	12.46	663
ЛОКО-Банк, БО-02	покупка	В2/—/В+	315	100.40	10.49	466
Каркаде, 02	накапливать	—/—/В+	330	100.69	12.80	696
Восточный Экспресс, БО-10	покупка	В1/—/—	578	101.93	11.18	522
Запсибкомбанк, БО-03	покупка	—/В+/—	645	100.61	11.44	545

Высокодоходные бумаги

Бумага	Рекомендация	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %	Спрэд к ОФЗ
Домашние деньги, 01	покупка	—/—/—	37	99.88	20.43	1 473
ТГК-2, БО-01	покупка	—/—/—	175	89.39	37.92	3 216
Мечел, 15, 16	накапливать	В3/—/—	321	94.55	15.47	964

Двусторонние позиции по корпоративным облигациям

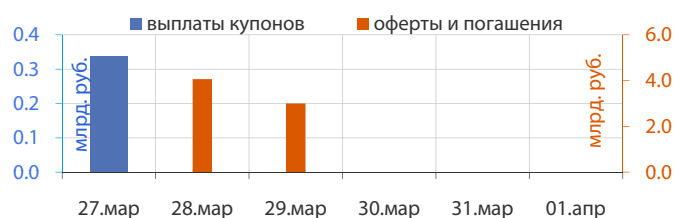
Бумага	Рейтинг	DUR, дней	Price mid, %	YTW mid, %
ТКС Банк-18 (s)	В2/—/В	1 364	110.54	11.3
Currency swap 1Y			32.75	6.0
Обеспечительный депозит по свопу (≈27% от сделки)				10.0
Прибыль при продаже ТКС-18 через год по текущей цене				16.8

ВЫПЛАТЫ КУПОНОВ

Дата	Сумма	Единица измерения
26 марта 2013 г.	2 603.17	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1А	9.19	млн. руб.
▶ НИА ВТБ 001, 1Б	17.11	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-01	46.74	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-02	46.74	млн. руб.
▶ АПРОСА, 20	66.93	млн. руб.
▶ АПРОСА, 22	164.56	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 06	356.50	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 08	356.50	млн. руб.
▶ ФСК ЕЭС, 10	386.40	млн. руб.
▶ ФГУП Почта России, 01	287.98	млн. руб.
▶ ОТП Банк, 02	102.85	млн. руб.
▶ БНП Париба Банк, 01	76.78	млн. руб.
▶ АБСОЛЮТ БАНК, БО-02	133.89	млн. руб.
▶ Банк Русский стандарт, БО-02	224.40	млн. руб.
▶ Первый Объединенный Банк (Первобанк), БО-03	109.70	млн. руб.
▶ РЕСО Гарантия, 02	216.90	млн. руб.
27 марта 2013 г.	339.06	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-04	33.66	млн. руб.
▶ ФК ОТКРЫТИЕ, 04	137.10	млн. руб.
▶ ТехноНИКОЛЬ-Финанс, БО-03	134.64	млн. руб.
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-05	33.66	млн. руб.
28 марта 2013 г.	1 402.02	млн. руб.
▶ Наука-Связь (ООО), 01	11.22	млн. руб.
▶ Внешэкономбанк, 09	590.85	млн. руб.
▶ МТС-Банк (МБРР), 02	52.35	млн. руб.
▶ Восточный Экспресс Банк, БО-02	111.70	млн. руб.
▶ МСП Банк, 01	216.90	млн. руб.
▶ Альфа-Банк, БО-03	419.00	млн. руб.
ПЛАНИРУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИИ		
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.
28 марта 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ ЛК Уралсиб, БО-10	3.00	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.	15.00	млрд. руб.
▶ ДельтаКредит, 11ИП	5.00	млрд. руб.
▶ Магнит, БО-08	5.00	млрд. руб.
▶ Магнит, БО-09	5.00	млрд. руб.
03 апреля 2013 г.	10.00	млрд. руб.
▶ МТС, БО-01	10.00	млрд. руб.
04 апреля 2013 г.	5.00	млрд. руб.
▶ Аэрофлот, БО-03	5.00	млрд. руб.
05 апреля 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ РЕСО-Гарантия, 03	3.00	млрд. руб.
08 апреля 2013 г.	3.00	млрд. руб.
▶ НОВИКОМБАНК, БО-03	3.00	млрд. руб.
11 апреля 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ РТК-Лизинг, БО-02	2.00	млрд. руб.
апрель 2013 г.	2.00	млрд. руб.
▶ НОТА-банк, БО-03	2.00	млрд. руб.

ПОГАШЕНИЯ И ОФЕРТЫ

Дата	Сумма	Единица измерения	Тип операции
26 марта 2013 г.	18.00	млрд. руб.	
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 03	5.00	млрд. руб.	Оферта
▶ ЕвразХолдинг Финанс, 01	10.00	млрд. руб.	Оферта
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-02	1.50	млрд. руб.	Погашение
▶ ЮТэйр-Финанс, БО-01	1.50	млрд. руб.	Погашение
28 марта 2013 г.	4.06	млрд. руб.	
▶ МИК, 02	1.00	млрд. руб.	Оферта
▶ ЭГИДА, 01	0.06	млрд. руб.	Оферта
▶ МТС-Банк (МБРР), 02	3.00	млрд. руб.	Погашение
29 марта 2013 г.	3.00	млрд. руб.	
▶ АБСОЛЮТ БАНК, БО-02	3.00	млрд. руб.	Оферта
02 апреля 2013 г.	5.00	млрд. руб.	
▶ Банк Русский стандарт, БО-02	5.00	млрд. руб.	Оферта
03 апреля 2013 г.	2.00	млрд. руб.	
▶ Ростелеком - Урал, 08	1.00	млрд. руб.	Погашение
▶ Ростелеком, 04	1.00	млрд. руб.	Погашение
04 апреля 2013 г.	8.00	млрд. руб.	
▶ ММК, БО-05	8.00	млрд. руб.	Погашение
07 апреля 2013 г.	5.00	млрд. руб.	
▶ Банк Зенит, БО-01	5.00	млрд. руб.	Погашение
08 апреля 2013 г.	12.00	млрд. руб.	
▶ Аэрофлот, БО-02	6.00	млрд. руб.	Погашение
▶ Аэрофлот, БО-01	6.00	млрд. руб.	Погашение
09 апреля 2013 г.	25.00	млрд. руб.	
▶ Газпром нефть, БО-05	10.00	млрд. руб.	Погашение
▶ Газпром нефть, БО-06	10.00	млрд. руб.	Погашение
▶ Банк Санкт-Петербург, БО-01	5.00	млрд. руб.	Погашение
10 апреля 2013 г.	0.02	млрд. руб.	
▶ Фармпрепарат, 01	0.02	млрд. руб.	Оферта
11 апреля 2013 г.	5.00	млрд. руб.	
▶ Стройтрансгаз, 03	5.00	млрд. руб.	Погашение
15 апреля 2013 г.	3.50	млрд. руб.	
▶ Первобанк, БО-02	1.50	млрд. руб.	Оферта
▶ Татфондбанк, БО-05	2.00	млрд. руб.	Оферта



25 марта 2013 г.

- 13:00 Италия: Индекс потребительского доверия
- 14:00 Италия: Торговый баланс
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 21:15 Великобритания: Выступление главы ФРС Бернанке

26 марта 2013 г.

- 11:45 Франция: Индекс потребительского доверия
- 15:00 Великобритания: Индекс изменения объема розничных продаж СВИ
- 15:45 США: Индекс сопоставимых продаж в розничных сетях
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 16:55 США: Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей
- 17:00 США: Индексы цен на жилье S&P/Case-Shiller
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда
- 18:00 США: Индекс потребительского доверия
- 18:00 США: Продажи нового жилья

27 марта 2013 г.

- 11:00 Германия: Индекс потребительского доверия GfK
- 11:45 Франция: ВВП
- 13:00 Италия: Промышленные заказы
- 13:30 Великобритания: ВВП
- 14:00 Еврозона: Индексы экономических ожиданий
- 14:00 Италия: Розничные продажи
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 16:00 Россия: Индекс потребительских цен
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья

28 марта 2013 г.

- 12:55 Германия: Уровень безработицы
- 13:00 Еврозона: Денежная масса М3
- 13:00 Италия: Индекс делового доверия
- 16:30 США: ВВП
- 16:30 США: Количество обращений за пособиями по безработице
- 17:45 США: Чикагский индекс деловой активности

29 марта 2013 г.

- 03:50 Япония: Промышленное производство
- 11:45 Франция: Потребительские расходы
- 16:30 США: Личные расходы/доходы
- 17:55 США: Индекс потребительского доверия от Университета Мичигана
- Еврозона: Страстная пятница
- США: Страстная пятница

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.