

апрель 2013 г.

Монастыршин Дмитрий

аналитик

+7(495) 777-10-20, Monastyrshin@psbank.ru

Параметры облигационного займа ОАО «УБРИР» серии БО-5

Эмитент	ОАО «УБРИР»
Рейтинг Эмитента	S&P: В/Стабильный
Объем	2 000 млн. руб.
Оферта	Через 1 год
Срок обращения	7 лет
Купонный период	183 дня
Ставка купона	11,15 – 11,65%
Доходность	11,46 - 11,99 % годовых
Дата открытия книги	План 10.04.2013 г.
Дата закрытия книги	План 17.04.2013 г.
Дата размещения	План 19.04.2013 г.
Агент по размещению	ОАО «УБРИР»
Организаторы	Промсвязьбанк, НОМОС-Банк
Ломбардный список	Соответствует критериям включения

Финансовые показатели УБРИР

млн. руб.	2011	2012П	Δ, %
АКТИВЫ	99 995	143 917	44%
Денежные средства	13 372	16 165	21%
Резервы в ЦБ	874	1 140	30%
Ценные бумаги (торг. портф)	24 281	27 479	13%
Ценные бумаги (до погаш.)	0	8 237	
Кредиты	44 962	72 415	61%
Основные средства	4 989	4 825	-3%
Прочие активы	11 517	13 655	19%
ПАССИВЫ			
Средства других банков	15 799	26 693	69%
Средства клиентов	69 503	95 645	38%
Долговые ценные бумаги	5 052	8 940	77%
Прочие обязательства	941	780	-17%
Субординированный кредит	1 647	2 469	50%
Итого обязательств	92 942	134 527	45%
Капитал	7 053	9 390	33%
Процентные доходы	10 086	13 531	34%
Чистые процентные доходы	4 751	6 056	27%
Резерв под обесценение (РВП)	-1 492	-2 105	41%
Чистые проц. доходы после РВП	3 258	3 951	21%
Чистые комисс. доходы	923	1 929	109%
АХР	-3 375	-4 520	34%
Чистая прибыль	505	846	68%
ROAE	8.6%	10.3%	
Cost/Income	62%	59%	
NPL (более 90 дней)	8.4%	7.2%	

Источник: МСФО отчетность, данные за 2012г. - неаудированные

* В настоящем обзоре под УБРИР (Банк) понимаются ОАО «УБРИР» и его дочерние компании, раскрытые в МСФО-отчетности.

УБРИР планирует 19 апреля 2013 года размещение нового выпуска облигации серии БО-5. Далее мы приводим анализ ключевых финансовых показателей Банка по итогам 2012 г., а также оценку привлекательности облигаций эмитента для покупки.

- **УБРИР по итогам 2012 г. вошел в ТОП-40 крупнейших банков России и стал самым большим банком Уральского региона.** На 01.01.2013 г. активы УБРИР выросли до 144 млрд руб. Прирост активов УБРИР за 2012 г. составил +44% г/г, что более чем в два раза превосходит динамику роста активов банковского сектора России (18,9% г/г). По темпам роста в 2012 г. (среди топ-100 банков) УБРИР занял 15-е место. Согласно данным РБК.Рейтинг, в 2012 г. УБРИР по размеру активов поднялся на 10 позиций, с 48-го на 38-е место.

- **Ключевым драйвером роста УБРИР стало наращивание розничного бизнеса:** кредиты физлицам выросли с 16,8 до 31,6 млрд руб. (+88% г/г), объем привлеченных средств населения вырос с 49,1 до 66,0 млрд руб. (+35% г/г). Прирост аналогичных показателей по банковскому сектору России составил 39% и 20% соответственно. Приоритетное развитие розницы способствует диверсификации активов и позитивно отражается на доходах Банка.

- **В 2012 году УБРИР значительно расширил свою офисную сеть:** суммарное количество подразделений банка достигло 397. По данным на 01.01.2013 г., офисы УБРИР работают в 44 субъектах России, количество регионов присутствия Банка в 2012 г. увеличилось почти в два раза. По данным РБК.Рейтинг на 01.01.2013 г., УБРИР занимает 12-е место по числу собственных точек продаж, зарегистрированных в ЦБ РФ.

- **В 2012 г. УБРИР увеличил число активных розничных и корпоративных клиентов на 21% и на 20% соответственно.** Всего Банк обслуживает более 50 тыс. корпоративных клиентов и более 1 млн. физических лиц.

- **Корпоративный кредитный портфель УБРИР в 2012 г. вырос** с 35,4 до 47,1 млрд руб. Прирост составил 33% г/г, тогда как в целом по сектору портфель вырос всего на 12,7%. На фоне опережающей динамики розничного кредитования доля корпоративных кредитов в совокупном кредитном портфеле УБРИР снизилась с 68% до 60%, что позитивно с точки зрения диверсификации активных операций Банка.

- **Качество кредитного портфеля УБРИР улучшается.** Показатель NPL 90+ по итогам 2012 г. снился до 7,2% по сравнению с 8,4% годом ранее.

- **УБРИР продолжает поддерживать значительный запас ликвидности,** сформированный денежными средствами и портфелем ценных бумаг, на которые суммарно приходится порядка 30% от всех активов. Торговый портфель УБРИР состоит на 91% из бумаг с рейтингом выше «BBB».

- **Акционеры** оказывают поддержку и стимулируют рост Банка. В 2012 г. капитал УБРИР был увеличен на 2 млрд руб. В течение декабря 2012г. – февраля 2013 г. УБРИР привлек два транша субординированного займа общим объемом \$ 50 млн. По методике ЦБ РФ, капитал УБРИР на 1 марта 2013 г. составил 13,6 млрд руб., показатель H1=11,21%.

- **Стратегия «3-2-3».** УБРИР планирует к 2015 году утроить офисную сеть и чистый операционный доход, а также удвоить количество клиентов. В течение ближайших 3-х лет УБРИР планирует опережающие темпы роста по сравнению со среднеотраслевыми показателями. Стратегия УБРИР до 2015 г. предполагает рост активов до 248 млрд руб., рост капитала до 38 млрд руб., увеличение ROAE до 20%.

- **Рост финансовых показателей УБРИР, а также действия акционеров по повышению капитализации способствуют усилению кредитного профиля Банка.** НРА 25.03.2013 г. повысило прогноз по кредитному рейтингу УБРИР до «Позитивного» и отметило высокую вероятность повышения рейтинга в ближайшее время. Аналогичных действий мы не исключаем и со стороны S&P.

- **Позиционирование займа.** Ставка купона на уровне 11,15 - 11,65% годовых обеспечивает премию **100-150 б.п.** к кривой доходности облигаций банков с аналогичным кредитным рейтингом («В»/«В+»), что выглядит интересно даже по нижней границе.

Новый выпуск облигаций УБРИР серии БО-5 предполагает премию 70-123 б.п. к собственному займу серии БО-2 за удлинение дюрации займа всего на 0,5 года.

По сравнению с выпусками облигаций банков с аналогичным кредитным рейтингом (В/В+) УБРИР серии БО-5 содержит премию 100 - 150 б.п.

Реализация стратегии дальнейшего роста УБРИР при консервативном присутствии на долговом рынке создает предпосылки для перепозиционирования выпусков УБРИР ближе кривой доходности средних банков II эшелона.

Позиционирование облигационного займа

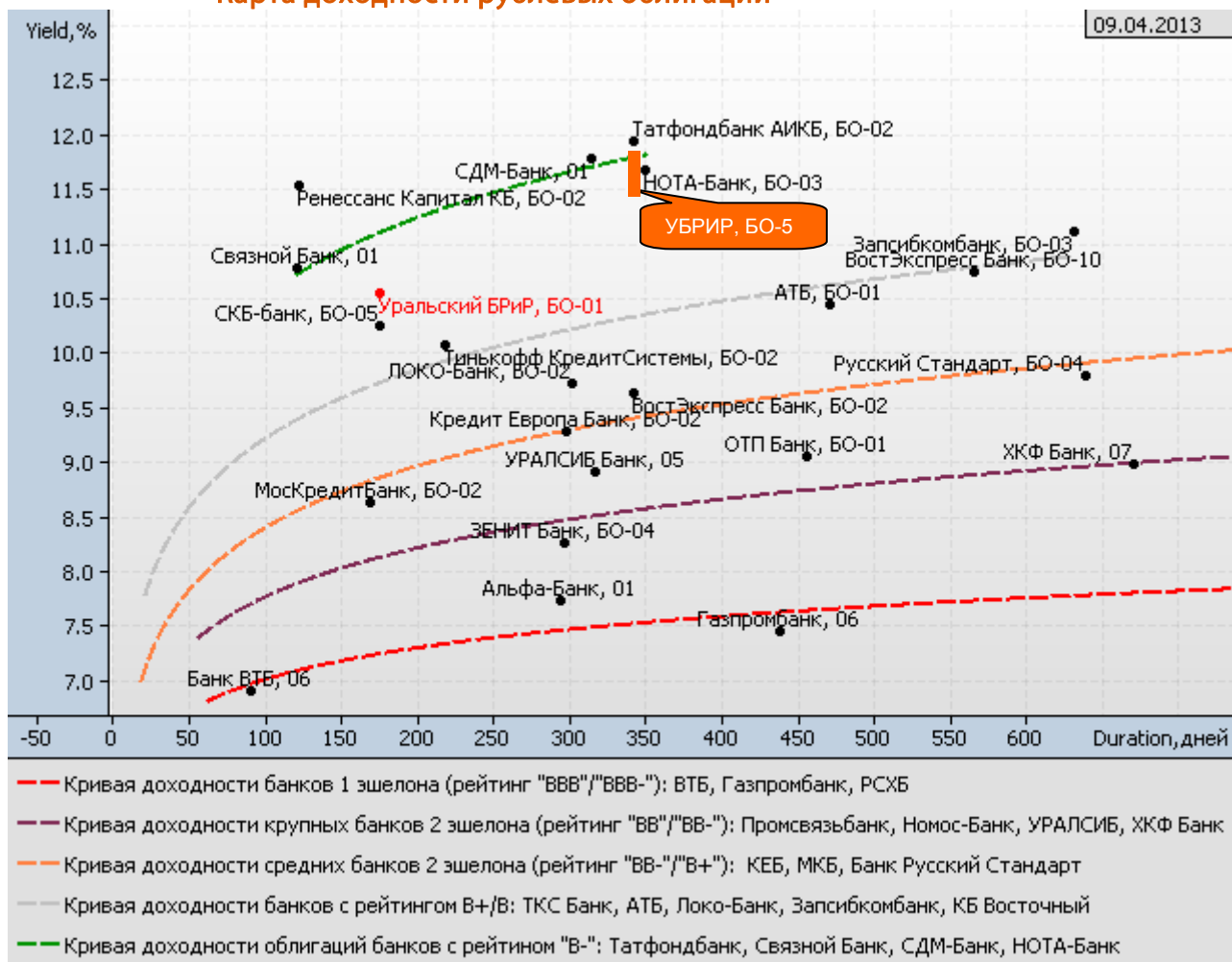
Прайсинг нового выпуска облигаций УБРИР серии БО-5 (УТР 11,46% - 11,99%, оферта через 1 год) предполагает премию 70 – 123 б.п. к собственному займу серии БО-1, имеющему дюрацию 0,5 года (оферта 07.10.2013 г.), что с учетом угла наклона кривой бенчмарков выглядит интересно даже по нижней границе. В частности, угол наклона кривой ОФЗ для выпусков с дюрацией от 0,5 до 0,9 года предполагает премию порядка 15 б.п., а угол наклона кривой доходности банков с кредитным рейтингом «В+»/«В» предполагает премию за увеличение дюрации от 0,5 до 0,9 года в размере до 25 - 50 б.п.

УБРИР по масштабам бизнеса превосходит практически все банки с кредитным рейтингом на уровне «В»/«В+» (СКБ-Банк, НОВИКОМБАНК, Инвестторгбанк, АТБ, Запсибкомбанк, Локо-Банк), а также ряд банков с кредитным рейтингом «ВВ-»/«ВВ» (ОТП Банк, КЕБ, Абсолют Банк, Банк Интеза). При этом, прайсинг выпуска УБРИР серии БО-5 предполагает премию 100 – 150 б.п. к кривой доходности облигаций банков с рейтингом «В»/«В+» и премию 200 – 250 б.п. к кривой доходности облигаций банков с рейтингом «ВВ-»/«ВВ». Учитывая наличие премии, покупка нового выпуска УБРИР выглядит интересно.

Стратегия УБРИР до 2015 г. предполагает дальнейший рост темпами, опережающими рынок. При этом УБРИР планирует умеренное присутствие на долговом рынке с сохранением доли фондирования за счет выпуска собственных ценных бумаг на уровне 10-11% в структуре обязательств. Стратегия роста с приоритетным развитием розницы и наращиванием прибыльности, на наш взгляд, будет способствовать усилению кредитного профиля Банка. В перспективе мы ожидаем перепозиционирования выпусков УБРИР ниже кривой доходности облигаций банков с кредитным рейтингом «В»/«В+». В качестве обоснования данного прогноза мы опираемся на рост котировок и перепозиционирование выпусков облигаций таких быстрорастущих розничных банков как ТКС Банк, МКБ, ОТП Банк, ХКФ Банк.

Резюмируя вышесказанное, мы считаем, что покупка облигации УБРИР серии БО-5 с доходностью 11,46% - 11,99% годовых (что содержит премию к кривой ОФЗ в размере 574-627 б.п.) представляется интересной инвестиционной идеей, как для спекулятивных, так и для долгосрочных инвесторов.

Карта доходности рублевых облигаций



Ключевые сведения по новым выпускам облигаций банков с рейтингом «В+»/«В»

Выпуск	Рейтинг (M/S&P/F)	Дата размещения	Объем эмиссии, млн. руб.	Срок до погашения / оферты	Ставка 1-го купона	Доходность размещения	Спрэд к ОФЗ, б.п.
Первичные размещения I квартала 2013 г.							
НОВИКОМБАНК, БО-03	B2/—/—	08.04.2013	3 000	3.0 / 1.0	9,85%	10,09%	440
СДМ-банк, 01	—/—/В	01.03.2013	1 500	3.0 / 1.0	12,40%	12,81%	710
Запсибкомбанк, БО-03	—/В+/—	28.02.2013	2 000	3.0 / 2.0	11,50%	11,94%	600
АТБ, БО-01	B2/—/—	19.02.2013	3 000	3.0 / 1.5	10,40%	10,67%	490
ЛОКО-Банк, БО-02	B2/—/В+	14.02.2013	3 000	3.0 / 1.0	10,40%	10,67%	495
Меткомбанк, БО-01	B2/—/—	06.02.2013	622	1.5 / —	11,00%	11,30%	545
Первичные размещения IV квартала 2012 г.							
Восточный Экспресс, БО-10	B1/—/—	25.12.2012	3 000	3.0 / 2.0	12,00%	12,36%	600
Внешпромбанк, 02	B2/В/—	19.12.2012	1 500	5.0 / 0.5	11,00%	11,30%	505
Банк Открытие, 01	—/В/В	18.12.2012	3 000	5.0 / 1.0	10,75%	11,04	475
УБРиР, 02	—/В/—	07.11.2012	554	1.5 / 0.5	11,5%	11,83%	565
Внешпромбанк, БО-02	B2/В/—	26.10.2012	3 000	3.0 / 1.0	12,0%	12,36%	600
Российский капитал, 03	—/В/В+	25.10.2012	3 000	3.0 / 1.0	10,80%	11,09%	480
БИНБАНК, БО-01	B2/В/—	18.10.2012	2 500	3.0 / 1.0	9,85%	10,23%	415
НОВИКОМБАНК, БО-04	B2/—/—	11.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	10,25%	10,57%	425
Меткомбанк, БО-05	B2/—/—	09.10.2012	1 500	3.0 / 1.0	11,75%	12,10%	580
УБРиР, БО-01	—/В/—	02.10.2012	2 000	3.0 / 1.0	12,50%	12,89%	665

Источник: Cbonds

Сведения по рублевым облигациям УБРиР, находящимся в обращении

Бумага	Объем, млн руб.	Дата размещения	Оферта	Дата погашения	Ставка купона	Дюрация, дн.	Эф. дох-ть	Спрэд к ОФЗ, б.п.
УБРиР, 02	2 000	29.04.2011	13.05.2013	01.05.2014	11,50%	25	9,24%	394
УБРиР, БО-01	2 000	02.10.2012	07.10.2013	29.09.2015	12,50%	179	10,62%	502

Источник: Cbonds

Сведения о выполнении обязательных нормативов УБРиР

Норматив	Название норматива	Допустимое значение норматива	Значение норматива на 01.01.2012	Значение норматива на 01.01.2013	Значение норматива на 01.03.2013
H1	Достаточности капитала	Min 10%	11,60	11,01	11,21
H2	Мгновенной ликвидности	Min 15%	101,30	107,50	52,48
H3	Текущей ликвидности	Min 50%	100,73	72,97	121,77
H4	Долгосрочной ликвидности	Max 120%	46,70	80,20	79,44
H7	Максимальный размер крупных кредитных рисков	Max 800%	364,83	451,89	453,15
H9.1	Максимальный размер кредитов, гарантий и поручительств, предоставленных акционерам	Max 50%	0,56	0,22	0,25
H10.1	Совокупная величина риска по инсайдерам	Max 3%	0,45	0,69	0,66
H12	Использование собственных средств для приобретения акций (долей) др. юрид. лиц	Max 25%	0	0	0

Источник: ЦБ РФ

Ключевые финансовые показатели банков, по РСБУ-отчетности на 01.01.2013 г.

	Активы			Собственный капитал			Нераспред. прибыль		Капитал/Активы	Прибыль/Капитал
	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	изм. %	№	млрд. руб.	№		
Сбербанк России	13 585.5	30%	1	1 629.3	26%	1	344.4	1	0.12	21%
Банк ВТБ	4 284.6	4%	2	630.5	3%	2	21.6	5	0.15	3%
Газпромбанк	2 766.4	16%	3	285.9	75%	3	50.9	2	0.10	18%
Россельхозбанк	1 571.1	12%	4	170.9	12%	4	2.2	41	0.11	1%
ВТБ 24	1 469.4	26%	5	130.6	32%	6	37.0	3	0.09	28%
Банк Москвы АКБ	1 375.9	14%	6	167.1	4%	5	8.2	13	0.12	5%
Альфа-Банк	1 302.6	42%	7	105.3	22%	8	21.7	4	0.08	21%
ЮниКредит Банк	865.3	-1%	8	111.5	27%	7	18.8	6	0.13	17%
Промсвязьбанк	682.5	21%	9	52.4	16%	15	8.5	12	0.08	16%
Росбанк АКБ	648.5	9%	10	100.2	17%	9	13.4	9	0.15	13%
НОМОС-БАНК	631.9	40%	11	53.1	15%	13	7.0	15	0.08	13%
Райффайзенбанк	607.4	8%	12	87.1	12%	10	16.7	7	0.14	19%
ТрансКредитБанк	494.6	-1%	13	53.1	49%	12	11.9	10	0.11	22%
УРАЛСИБ	428.0	2%	14	42.9	-1%	16	2.3	38	0.10	5%
Банк Санкт-Петербург	349.8	9%	15	34.1	7%	18	1.6	52	0.10	5%
МДМ Банк	332.7	-3%	16	60.8	0%	11	1.3	61	0.18	2%
Ак Барс АКБ	331.7	12%	17	33.3	2%	19	0.2	163	0.10	1%
Ситибанк КБ	325.6	17%	18	52.5	18%	14	10.5	11	0.16	20%
Россия АБ	315.2	5%	19	25.5	14%	26	3.1	30	0.08	12%
ХКФ Банк	312.2	109%	20	40.5	53%	17	16.4	8	0.13	41%
Московский Кредитный Банк	307.9	35%	21	27.2	59%	23	5.6	18	0.09	20%
Русский Стандарт Банк	290.5	58%	22	28.6	8%	22	6.8	16	0.10	24%
ХАНТЫ-МАНСИЙСКИЙ БАНК	289.7	35%	23	29.3	35%	21	7.5	14	0.10	26%
Связь-Банк АКБ	263.9	19%	24	20.4	12%	34	1.8	48	0.08	9%
Нордеа Банк	260.8	-3%	25	24.7	12%	27	2.8	31	0.09	11%
ГЛОБЭКСБАНК	232.6	37%	26	26.8	9%	24	1.3	58	0.12	5%
Петрокоммерц КБ	223.7	14%	27	26.5	7%	25	1.7	49	0.12	6%
Банк Зенит	222.6	5%	28	22.7	11%	31	2.1	43	0.10	9%
Восточный Экспресс КБ	220.4	63%	29	24.6	75%	28	4.8	19	0.11	20%
Инг Банк (Евразия)	219.0	18%	30	30.8	18%	20	4.6	20	0.14	15%
НКЦ АКБ	211.7	62%	31	13.2	36%	43	3.2	29	0.06	24%
Банк Возрождение	207.3	14%	32	20.1	11%	35	2.3	37	0.10	12%
Открытие Банк	185.9	12%	33	21.2	18%	32	2.8	32	0.11	13%
МИНБ АКБ	177.7	26%	34	17.7	29%	38	1.5	55	0.10	8%
Дойче Банк	172.4	72%	35	18.5	21%	36	3.7	24	0.11	20%
Траст НБ	170.5	-3%	36	10.4	5%	58	1.5	54	0.06	14%
БИНБАНК	167.5	27%	37	12.6	47%	45	1.3	59	0.08	11%
МТС-Банк	155.9	10%	38	9.4	-33%	63	-4.2	900	0.06	-44%
СМП Банк	145.5	39%	39	11.1	22%	52	1.1	65	0.08	10%
УБРИР	141.6	41%	40	10.6	36%	56	0.8	78	0.07	8%
ОТП Банк	137.5	21%	41	24.4	36%	29	6.5	17	0.18	27%
СКБ-Банк	128.3	16%	42	11.0	29%	54	2.4	36	0.09	22%
Новикомбанк АКБ	125.3	26%	43	8.3	45%	73	1.0	68	0.07	12%
Внешпромбанк	120.0	32%	44	9.9	44%	59	2.5	34	0.08	25%
Кредит Европа Банк	114.8	20%	45	14.6	6%	41	2.3	39	0.13	16%
Транскапиталбанк АКБ	114.5	12%	46	11.8	12%	48	1.8	47	0.10	16%
МСП БАНК	112.9	13%	47	21.1	15%	33	0.3	141	0.19	1%
Инвесторбанк АКБ	112.3	15%	48	11.1	27%	53	1.0	72	0.10	9%
Росевробанк АКБ	111.3	24%	49	12.9	34%	44	3.9	22	0.12	30%
Абсолют Банк	106.1	-5%	50	18.5	13%	37	2.3	40	0.17	12%

Источник: Интерфакс, расчеты Промсвязьбанка

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, 10, стр. 22

 web-сайт: www.psbank.ru
Инвестиционный департамент

119992, Москва, ул. Дербеневская наб., 7, стр. 8

т.: 8 800 700-9-777 (звонок из регионов РФ

бесплатный);

+7(495) 733-96-29; ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37

 E-mail: ib@psbank.ru

 web-сайт: www.psbinvest.ru

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

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
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 tselinianoi@psbank.ru	Синдикация и продажи ICQ 639-915-314	Моб.: +7 (917) 525 – 88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55
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
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Начальник отдела торговых операций	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
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	+7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06 +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01

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.