

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Индексы PMI стран ЕС разочаровали инвесторов.>>

Еврооблигации: Смешанный фон. Продажи в суверенном сегменте и покупки в бумагам вне инвестиционной категории.>>

FX/Денежные рынки: Национальная валюта продолжает укрепляться.>>

Облигации: ОФЗ консолидировались. Снижение ставки Турцией создает прецедент для российского рынка? >>

Корпоративные события

АИЖК (Ваа1/BBB-/-) закрыло книгу заявок на облигации серии БО-2 со ставкой купона 9,65%.

Башнефть (Ва2/-/BB) определила ставку 1-го купона по выпуску БО-05 на уровне 10,7% годовых.

СИБУР (Ва1/-/BB+) продает контрольный пакет в Усть-Луге более чем за 700 млн евро.

НОВАТЭК (Вааз/BBB-/BBB-) близок к тому, чтобы законтрактовать весь объем Ямал СПГ.

Металлоинвест (Ва2/BB/BB): отчетность за 1 кв. 2014 г.

Группа Кокс (В2/В-/-) привлекла кредит 4,7 млрд руб. на погашение облигаций.

ФосАгро (Вааз/BBB-/BB+) не планирует занимать в 2014 году.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	209.14	-0.68
LIBOR 3M	0.227	0.000
EUR/USD	1.365	-0.003
UST-10	2.550	0.02
Германия-10	1.407	-0.016
Испания-10	3.048	0.037
Португалия -10	3.817	-0.001
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.381	0.01
Russia-42	5.526	-0.01
Gazprom-19	4.732	-0.04
Evraz-18 (6,75%)	7.624	-0.16
Sber-22 (6,125%)	5.526	-0.02
Vimpel-22	6.977	0.01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (об.2015)	8.03	0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.63	-0.02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8.81	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.55	-0.05
NDF 3M	8.91	0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1255.1	39.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	65.988	-45.05
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34.28	-0.23



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Индексы PMI стран ЕС разочаровали инвесторов.

Внимание инвесторов в рамках вчерашней сессии было сфокусировано на публикации индексов деловой активности стран ЕС. Следует отметить, что Германия, вопреки ожиданиям, представила не столь позитивные цифры в производственном секторе, тем не менее в сфере услуг сохраняется оптимизм.

Индексы PMI		
Показатель	Факт.	Ожид.
Германия сектор услуг	56,40	54,80
Германия производственный сектор	52,90	54,00
Франция сектор услуг	49,20	50,30
Франция производственный сектор	49,30	51,10
ЕС сектор услуг	53,50	53,00
ЕС производственный сектор	52,50	53,20

Данные: markit

Доходности европейских бумаг демонстрировали разнонаправленную динамику.

В рамках американской сессии были представлены данные с рынка труда, где число обращений за пособием по безработице выросло в сравнении со значением прошлой недели. Доходности UST-10 при этом практически не изменились.

/ Алексей Егоров

Сегодня от глобального долгового рынка мы ждем консолидации на текущих уровнях.

Еврооблигации

Смешанный фон. Продажи в суверенном сегменте и покупки в бумагам вне инвестиционной категории.

Рынок евробондов вчера не мог определиться с направлением движения. В суверенных бумагах вчера фиксировались, однако в целом движение не превышало 10-15 б.п. Основной спрос вчера сохранялся в бумагах вне инвестиционной категории. Прежде всего в бондах ТМК, где цена выросла более чем на 169 б.п. Рост цен в ТМК вызван увеличением контрактов в рамках контракта с Китаем. В целом, с нашей точки зрения, потенциал в бумагах сохраняется. Отметим также спрос на бумаги ХКФ Банка и МКБ, которые дорожали в пределах 50 б.п. Вместе с тем, мы видели продажи в бумагах Газпромнефти, Роснефти и Вымпелкома.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения довольно нейтрального настроения инвесторов. Важным будет выступление господина Путина на Петербургском форуме.

FX/Денежные рынки

Национальная валюта продолжает укрепляться.

Рубль в рамках вчерашних торгов продолжал демонстрировать усиление позиций. Поддержку национальной валюте по-прежнему оказывали два фактора улучшение геополитической ситуации, а так же продажа валюты экспортерами. Новости о том, что Россия отводит войска от границ Украины, вселила уверенность инвесторам, что взаимоотношения между Россией, ЕС и США не будут ухудшаться. При этом факт подтверждения представителей НАТО, о том, что на границе сначала наблюдалась активность, а затем появились признаки передислокации военной техники, лишь усилил эффект.

Укреплению рубля придала ускорение повышенная активность экспортеров, предпочитавших продавать валюту под предстоящие налоговые выплаты, не дожидаясь последнего момента, как это было ранее.

По итогам дня курс доллара составил 34,28 руб., стоимость бивалютной корзины – 39,92 руб.

На денежном рынке банки продолжают накапливать ликвидность перед предстоящими налоговыми выплатами. При этом можно отметить, что спрос со стороны кредитных организаций сохраняется довольно высокий. Так, на проведенном депозитном аукционе ВЭБа, спрос на предложенные 100 млрд руб. составил 281 млрд руб., а ставка на 281 дневные деньги достигла 9,96%. Кроме того 111 млрд руб. от ПФР также пользовались повышенным спросом (спрос составил 214 млрд руб.), а ставка по итогам аукциона - 8,62%. Поступление дополнительных ресурсов в банковскую систему может отразиться на ставках денежного рынка и стать поводом для сегодняшнего снижения.

/Алексей Егоров

Сегодня рубль может продолжить укрепление до уровня 34,20 руб.

Облигации

ОФЗ консолидировались. Снижение ставки Турцией создает прецедент для российского рынка?

Рынок ОФЗ остается достаточно тонким при любом желании крупного игрока зафиксировать позиции на текущих довольно агрессивных уровнях. Вчерашний день инвесторы закрывали скорее с незначительной фиксацией по ряду длинных бумаг, при этом общий настрой был на консолидацию рынка. Отметим, что часть инвесторов вчера сохранила интерес к среднему участку кривой, где был спрос на 5-летние бумаги.

Сегодня день пройдет под знаком приближающихся выборов президента Украины. Безусловно, позиция российского правительства в отношении данного события скорее создает умеренно негативный сентимент для развивающихся рынков. Вместе с тем, стоит напомнить, что выборы в Украине, вероятно, предполагают второй тур, что может затянуться до середины июня, а финальный итог выборов будет опубликован лишь в конце июня. При этом именно в период второго тура выборов возможно возвращение негативного сентимента к российским бумагам.

Важным моментом для российского рынка является вчерашнее понижение на 50 б.п. ключевой ставки банком Турции несмотря на рост инфляции. В целом, решение турецкого ЦБ скорее политическое и уже было озвучено ранее президентом страны. В любом случае данный факт может заставить инвесторов ждать аналогичных действий и на других развивающихся рынках, в том числе и на российском. Вместе с тем, ЦБ РФ с лета прошлого года занимает довольно «ястребиную» политику, в том числе на фоне роста инфляции. Мы продолжаем поддерживать идею того, что ЦБ может оставить ставки на прежнем уровне в течении текущего года.

/ Игорь Голубев

Важным для инвесторов сегодня будет выступление господина Путина на экономическом форуме в Петербурге. Учитывая, что предыдущие выступления президента стали поводом для роста, не исключаем умеренного оптимизма сегодня.

Корпоративные события

АИЖК (Ваа1/BBB-/-) закрыло книгу заявок на облигации серии БО-2 со ставкой купона 9,65%.

ОАО «АИЖК» вчера закрыло книгу заявок на облигации серии БО-02 объемом 5 млрд руб. Размещение займа запланировано на 27 мая. Срок обращения - 3 года. Оферта предусмотрена через 2 года по цене 100% от номинала. Индикативная ставка купона первоначально находилась в диапазоне 9,9-10,2% годовых (10,27-10,6% годовых). По факту закрытия книги заявок ставка купона была понижена до 9,65% годовых (УТР 10,00%). Данный уровень предполагает премию 180 б.п. к кривой доходности ОФЗ и премию 30 б.п. к собственной кривой. В результате агрессивного понижения ставки купона мы не видим потенциала роста бумаги на вторичном рынке.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

СИБУР (Ва1-/BB+) продает контрольный пакет в Усть-Луге более чем за 700 млн евро.

Продажа контрольного пакета в терминале Усть-Луга консорциуму, состоящему из Газпромбанка, РФПИ и группы иностранных инвесторов, позволяет СИБУРу вернуть вложенные в актив инвестиции и должна позитивно сказаться на финансовых показателях компании. При этом сделка не должна негативно отразиться на операционном процессе нефтехимического холдинга, который сохраняет эксклюзивные права на использование 100% мощностей терминала. Это позволит СИБУРу по сути вернуть вложенные в терминал инвестиции, составившие 25 млрд руб. Сохранение за СИБУром эксклюзивных прав на использование 100% мощностей терминала делает эту сделку особенно выгодной. В настоящий момент выпуск Sibur-18 уже восстановил потери, которые он понес с 12 апреля после внесения Г. Тимченко, одного из мажоритарных акционеров, в санкционный список, и мы полагаем, что бумага обладает потенциалом дальнейшего умеренного роста.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

Башнефть (Ва2-/BB) определила ставку 1-го купона по выпуску БО-05 на уровне 10,7% годовых.

Башнефть в четверг определила ставку 1 купона по выпуску БО-05 на уровне 10,7%, что соответствует доходности в 11% годовых к оферте через 4,5 года. Таким образом, премия к рынку составит порядка 90 б.п. Размещение намечено на 26 мая. Установленный диапазон в целом соответствует нашему прогнозу по купону в диапазоне 10,1-10,6% при доходности около 10,4-10,9%.

НОВАТЭК (Ваа3/BBB-/BBB-) близок к тому, чтобы законтрактовать весь объем Ямал СПГ.

Мажоритарный акционер НОВАТЭКа Г.Тимченко (доля 23,5%) выразил уверенность в том, что компания может рассчитывать на поддержку в форме финансирования от китайских институтов в рамках проекта Ямал СПГ. При этом в ходе визита в Китай на днях предправления НОВАТЭКа Л.Михельсон подписал соглашение о финансировании этого ключевого проекта. В настоящий момент осталось законтрактовать лишь 4 млн т СПГ проекта Ямал СПГ, и, как сообщил финдиректор НОВАТЭКа М.Джетвей, проект «находится на финальной стадии подписания базовых условий по продаже этих объемов». С начала мая бумаги NOVATEK-2021 и NOVATEK-2022 показывают уверенный рост в цене – на 6,1 п.п. и на 7,9 п.п. соответственно, и, хотя дальнейшее укрепление на позитивных новостях не исключено, мы полагаем, что апсайд в целом ограничен районом 30 б.п.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

Металлоинвест (Ва2/BB/BB): отчетность за 1 кв. 2014 г.

Металлоинвест представил довольно хорошую отчетность за 1 кв. 2014 г., несмотря на падения цены на железную руду. Так, выручка сократилась на 7,2% до 1,8 млрд долл., но при этом компания смогла удержать EBITDA, в том числе за счет увеличения отгрузки более маржинальной продукции, в итоге EBITDA margin даже подросла на 2 п.п. до 31,8%. Чистая прибыль сократилась – в 2,4 раза до 115 млн долл., но здесь влияние оказали неденежные переоценки по курсовым разницам. Компания смогла снизить долговую нагрузку – метрика Чистый долг/EBITDA составила 2,3х против 2,4х в 2013 г., короткий долг более чем на половину покрывался денежными средствами на счетах. При этом короткий долг главным образом связан с офертами в марте 2015 г. по облигациям Metalloinvest 01, 05 и 06 общим объемом 25 млрд руб. по номиналу. На наш взгляд, компания в состоянии исполнить обязательства по бондам, учитывая устойчивое финансовое положение даже в условиях слабой конъюнктуры, что подтверждает недавнее повышение рейтинга агентством Fitch. Среди бумаг Metalloinvestа интересным по доходности смотрится евробонд Metalloinvest-20 (YTM 6,62%/4,95 г.) с премией 80-85 б.п. к кривой Северстали (Ва1/BB+/BB).

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

ФосАгро (Ваа3/BBB-/BB+) не планирует занимать в 2014 году.

Глава ФосАгро сообщил, что в этом году Компания не планирует увеличивать кредитный портфель. Он останется в тех параметрах, которые и планировались: долг/EBITDA 1,2-1,5х.

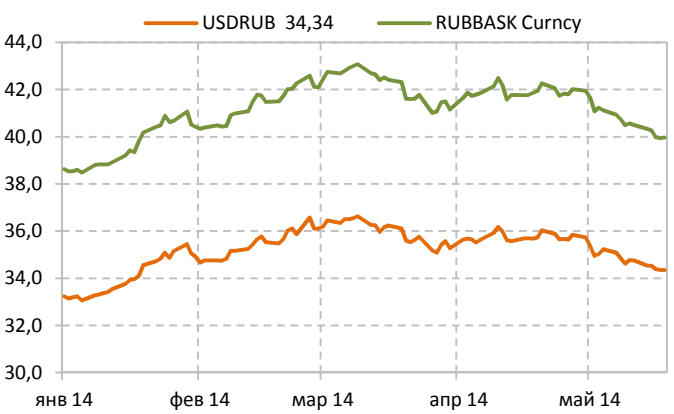
Напомним, что ОАО «Фосагро-Череповец» (входит в Группу ФосАгро) в начале 2014 года подписало кредитное соглашение с Японским банком международного сотрудничества (JBIC) и группой банков на общую сумму 440,6 млн долл. Кредитная линия была привлечена на 13 лет для финансирования строительства агрегата аммиака в Череповце.

Новость нейтральна для бумаг Компании, поскольку, по сути, уровень долга останется на текущих уровнях. Однако отсутствие предложений в ближайшем будущем может увеличить обороты в уже обращающихся выпусках.

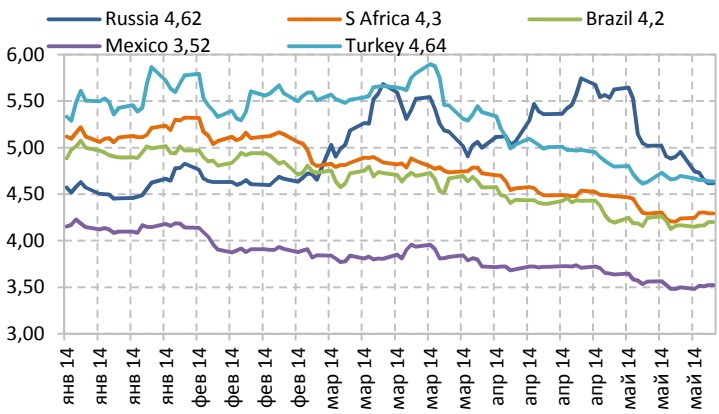
Группа Кокс (В2/В-/-) привлекла кредит 4,7 млрд руб. на погашение облигаций.

Интеркфакс сообщает, что Банк «Россия» предоставляет ОАО «Кокс» кредит на сумму 4,676 млрд руб., причем, 4,483 млрд руб. предусмотрено на погашение биржевых облигаций серии БО-02 (номинал 5 млрд руб.), еще 194,4 млн руб. – на уплату купона. Договор о кредите заключен 21 мая, средства будут предоставлены до 23 мая 2014 г. включительно, срок возврата кредита – 20 мая 2017 г. Ранее Группа Кокс сообщала, что процентная ставка по кредиту составит 11,5% годовых. Напомним, что погашение биржевых облигаций Кокс БО-02 приходится на 28 мая 2014 г. Всего в 2014 г. группе предстоит погасить более 9 млрд руб. (включая биржевые облигации), что с учетом запаса денежных средств на счетах в размере чуть более 500 млн руб. по итогам 2013 г. осуществить довольно затруднительно. Впрочем, Кокс сохраняет способность генерировать солидный операционный денежный поток, который за 2013 г. составил 9,7 млрд руб., что должно позволить компании рассчитаться по коротким долгам, особенно после привлечения крупного кредита. Новость о кредите также может оказать поддержку котировкам евробонда Koks-16 (YTM 12,82%/1,76 г.).

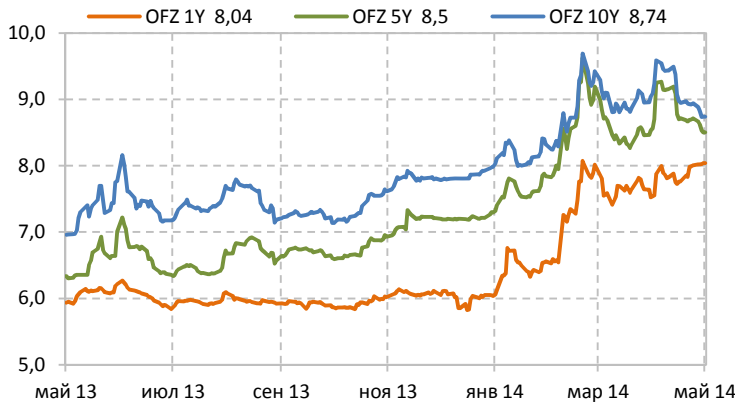
USD/RUB



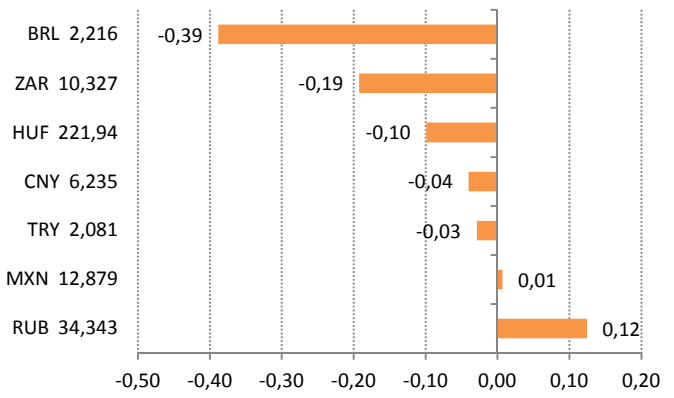
EM eurobonds 10Y YTM, %



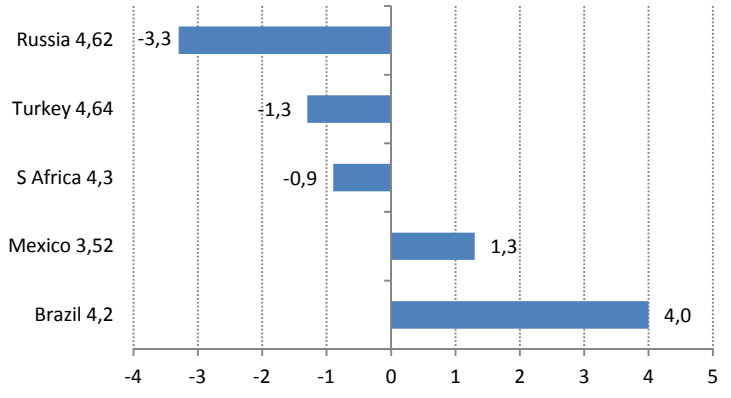
OFZ, %



EM currencies: spot FX 1D change, %



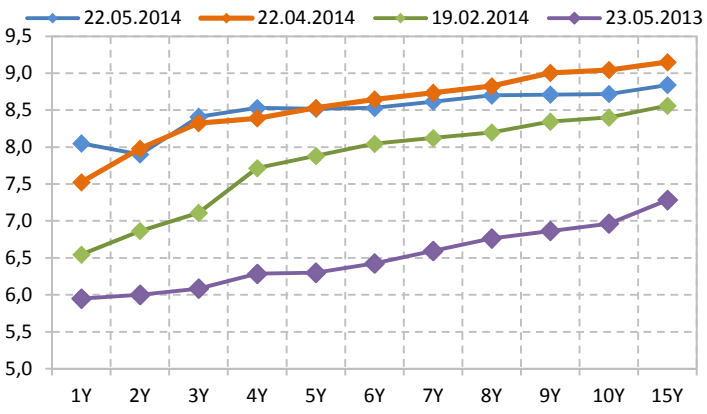
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



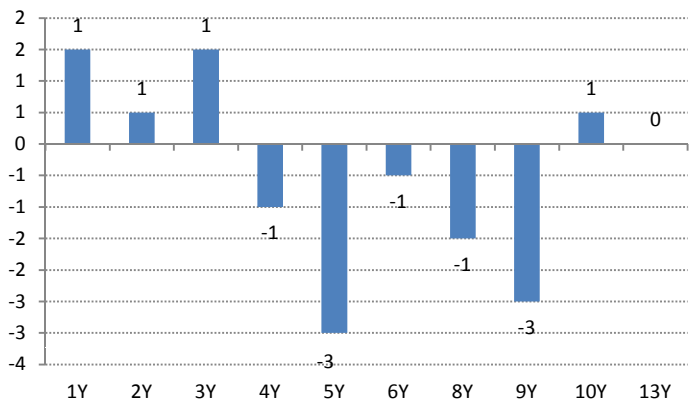
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



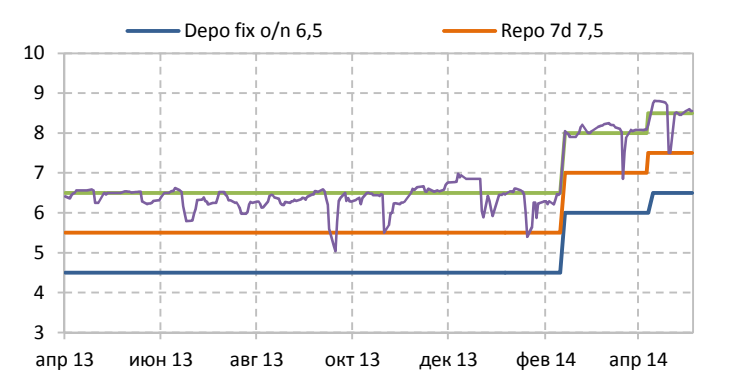
OFZ curves



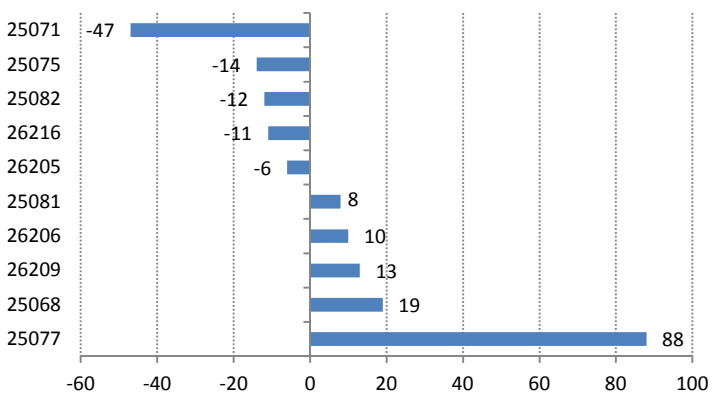
OFZ 1D YTM change, b.p.



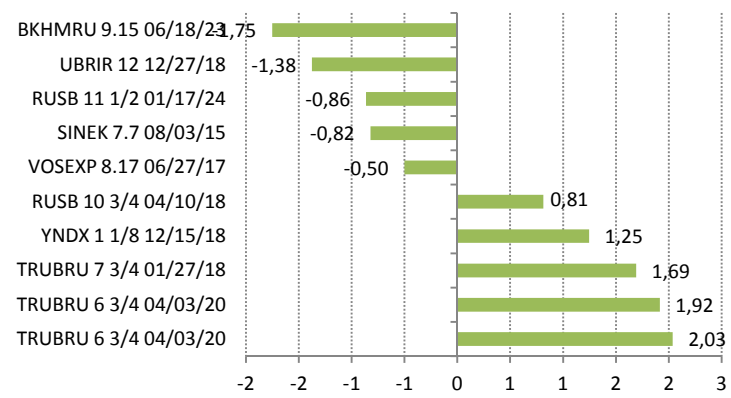
CBR rates, %



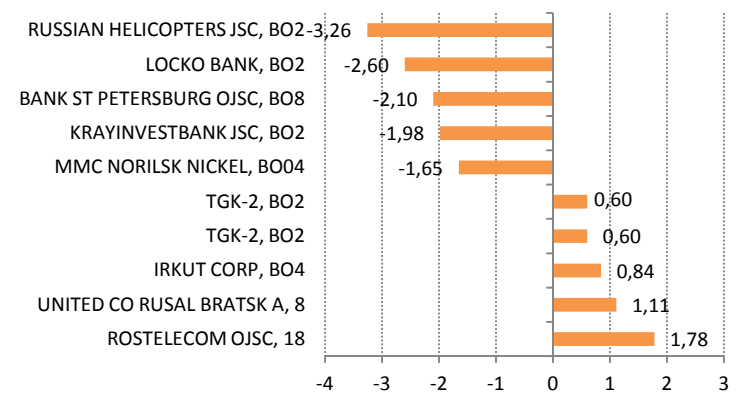
OFZ 1D YTM change, b.p.



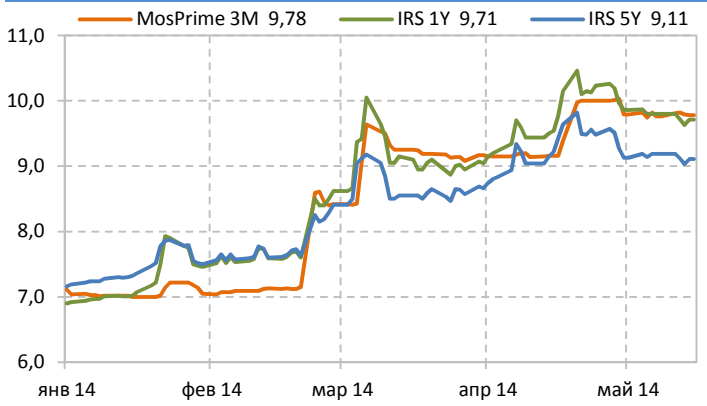
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



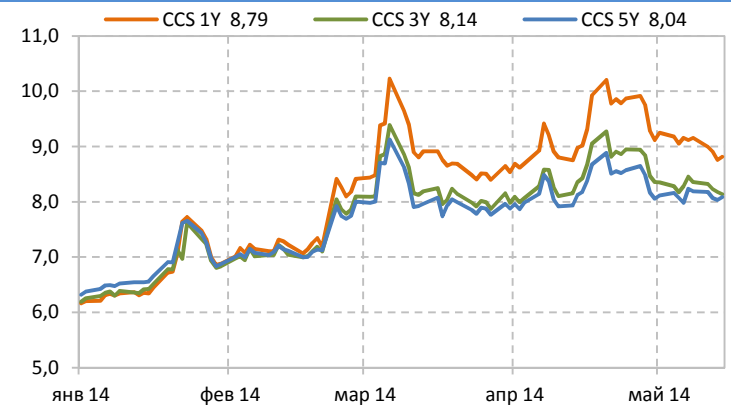
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



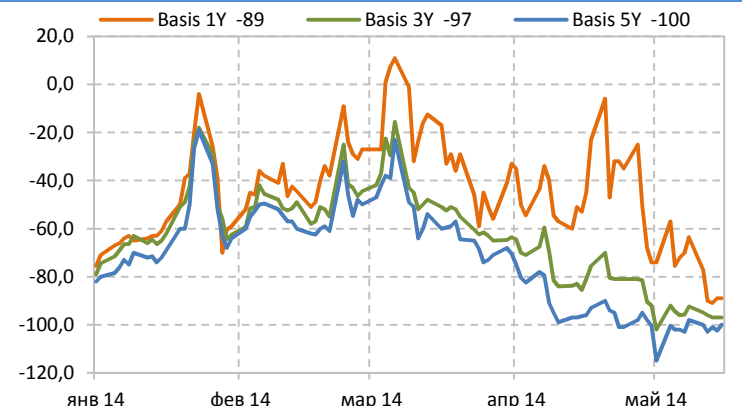
IRS / MosPrime 3M, %



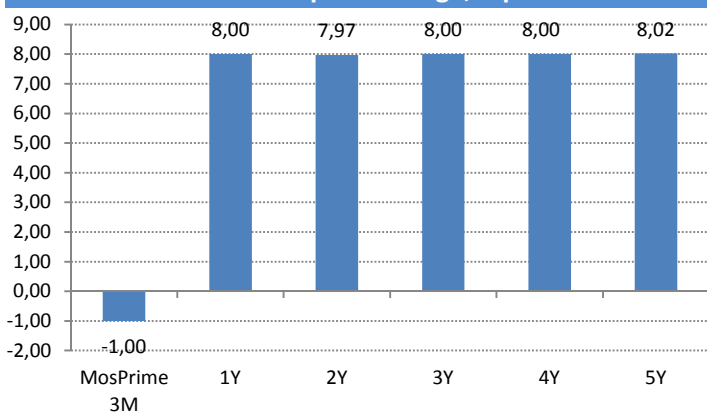
CCS, %



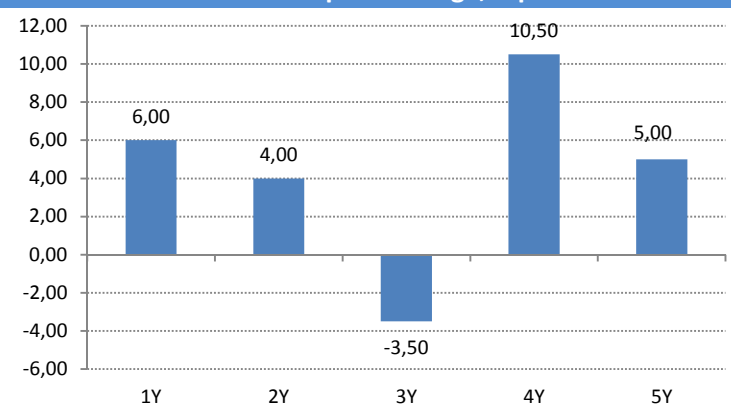
Basis swap, b.p.



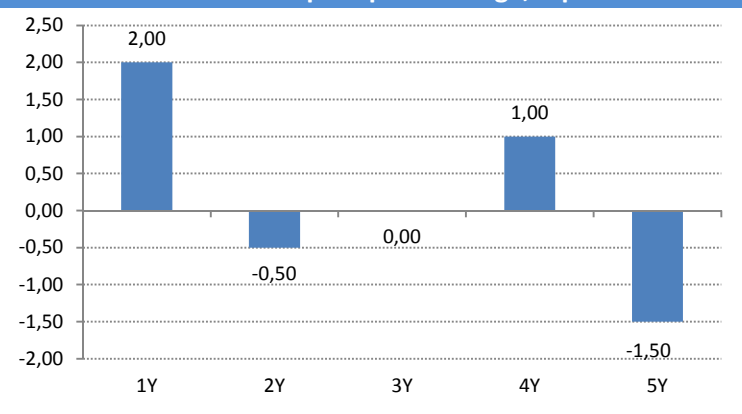
IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



ОАО «Промсвязьбанк»

PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

PSB RESEARCH

Николай Кашеев	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
-----------------------	---------------	-----------------------------------

Директор по исследованиям и аналитике

Роман Османов	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
----------------------	--------------------	-----------------------------------

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
-------------------------	------------------------	-----------------------------------

Илья Фролов	FrolovlG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
--------------------	--------------------	-----------------------------------

Олег Шагов	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
-------------------	------------------	-----------------------------------

Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
--------------------------	---------------------	-----------------------------------

Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
---------------------	---------------------	-----------------------------------

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
----------------------	---------------------	-----------------------------------

Елена Федоткова	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16
------------------------	-----------------------	-----------------------------------

Алексей Егоров	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48
-----------------------	--------------------	-----------------------------------

Александр Полютков	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
---------------------------	----------------------	-----------------------------------

Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17
-----------------------	----------------------	-----------------------------------

Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
----------------------------	------------------------	-----------------------------------

Дмитрий Грицкевич	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14
--------------------------	-----------------------	-----------------------------------

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
-----------------------	-----------------------	--------------------

Богдан Круть	KrutBV@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
---------------------	------------------	--------------------

Иван Хмелевский	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
------------------------	----------------------	--------------------

Ольга Целинина	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12
-----------------------	-----------------------	--------------------

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-90-68
----------------------	--------------------	--------------------

Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-90-96
------------------------	--------------------	--------------------

Денис Семеновых	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14
------------------------	------------------------	-----------------------------------

Николай Фролов	FrolovN@psbank.ru	+7(495) 228-39-23
-----------------------	-------------------	-------------------

Борис Холжигитов	KholzhigitovBS@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34
-------------------------	--------------------------	-----------------------------------

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин	Skabelin@psbank.ru	+7(495) 411-51-34
------------------------	--------------------	-------------------

Иван Заволоснов	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
------------------------	------------------------	-----------------------------------

Александр Сурпин	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-39-24
-------------------------	--------------------	--------------------

Виктория Давитиашвили	DavitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18
------------------------------	--------------------------	-----------------------------------

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков	KulakovAD@psbank.ru	+7 (495) 411-51-33
------------------------	---------------------	--------------------

Михаил Маркин	MarkinMA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07
----------------------	--------------------	-----------------------------------

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин	Milenin@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
-----------------------	-------------------	--------------------

Александр Бараночников	Baranoch@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
-------------------------------	--------------------	--------------------

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко	NaumenkoPA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17
-----------------------	----------------------	-----------------------------------

Сергей Устиков	UstikovSV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17
-----------------------	---------------------	-----------------------------------

Александр Орехов	OrekhovAA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
-------------------------	---------------------	-----------------------------------

Игорь Федосенко	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
------------------------	-----------------------	--------------------

Виталий Туруло	TuruloVM@psbank.ru	+7 (495) 411-51-39
-----------------------	--------------------	--------------------

© 2013 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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.