

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Статданные из США стали поводом для повышения спроса участников на UST.>>

Еврооблигации: Продолжение падения цен на нефть заставляет инвесторов продавать российские бумаги.>>

FX/Денежные рынки: Рубль лишился поддержки экспортеров.>>

Облигации: Продолжение продаж в ОФЗ. Данные по инфляции создают риски скорого повышения ставок со стороны ЦБ.>>

Корпоративные события

Сбербанк (Ваа2/-/BBB) нейтрально отчитался по МСФО за 9м2014 г.

Альфа-Банк (Ва1/BB+/BBB-) открыл книгу заявок на облигации БО-15 (УТР 13,16-13,69%, оферта через 1,5 года).

S&P подтвердило рейтинг Банка Русский Стандарт (В2/В+/В), прогноз - Негативный.

Металлоинвест (Ва2/BB/BB): отчетность за 9 мес. 2014 г. по МСФО.

АЛРОСА (Ва3/BB-/BB): итоги 9 мес. 2014 г. по МСФО.

Лукойл (Ваа2/BBB-/BBB) привлек кредит в Сбербанке на 63 млрд руб.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	299.00	7.51
LIBOR 3M	0.236	0.000
EUR/USD	1.251	0.003
UST-10	2.245	-0.01
Германия-10	0.735	-0.012
Испания-10	1.972	0.053
Португалия -10	2.909	-0.006
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.117	0.02
Russia-42	5.875	0.03
Gazprom-19	6.12	0.11
Evraz-18 (6,75%)	10.538	0.00
Sber-22 (6,125%)	6.717	0.02
Vimpel-22	8.561	0.08
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	9.92	-0.12
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.47	0.07
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.29	0.10
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10.99	0.02
NDF 3M	11.99	-0.05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1256.5	127.10
Остатки на депозитах, млрд руб.	120.93	34.29
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	46.42	1.45



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Статданные из США стали поводом для повышения спроса участников на UST.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках вчерашней сессии преимущественно проходили в позитивном для сегмента госдолга ключе. Доходности европейских госбондов продолжили демонстрировать рост цены.

В рамках американской сессии был представлен блок статистики, часть из которой предполагалось опубликовать в четверг, тем не менее, по случаю празднования дня благодарения публикация была перенесена.

Представленные данные о розничных доходах и расходах в целом оказались хуже ожиданий. Также хуже ожиданий оказались данные об объемах заказов на товары длительного пользования с исключенной транспортной компонентой. Также хуже прогнозов оказались данные о продажах новых домов. В целом совокупность представленных данных имела больше негативный окрас, на этом фоне доходности UST-10 снизились до уровня 2,2447%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне отсутствия торгов на американских площадках мы не ожидаем принципиальных изменений на глобальном долговом рынке.

Еврооблигации

Продолжение падения цен на нефть заставляет инвесторов продавать российские бумаги.

Ситуация на рынке нефти оставляет в заложниках котировки российских бумаг. Продолжение уверенного снижения цен на нефть безусловно не осталось не замеченным инвесторами. При этом общий сантимерт на развивающихся рынках умеренного положительный – бумаги Бразилии, Турции и Южной Африки показывали снижение доходностей, чем не могли похвастаться суверенные бумаги.

В ценовом выражении российские госбумаги вчера потеряли от 30 до 50 б.п. В рамках аналогичных уровней показывали снижение и остальные бумаги. Отметим, что сообщение о том, что Русский стандарт предлагает инвесторам увеличить срочность бумаги с погашением в 2018 году до апреля 2020 года за что банк готов повысить ставку купона с 10,75% до 13% вызвало активные продажи в выпуске и активные покупки в бонде RusStand-24 котировки которого превышают уровни доходности в 20-25%. В целом предложение Русского Стандарта выглядит на фоне текущих котировок банка довольно дорогим с нашей точки зрения.

Сегодня на фоне решения ОПЕК о сохранении добычи нефти не прежнем уровне, что в целом было ожидаемо инвесторам, шансов у российского сегмента на восстановление ценовых уровней нет. Отметим, что сегодня в США отмечается день благодарения в силу чего активность на рынке будет довольно низкой.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения продаж на российском рынке.

FX/Денежные рынки

Рубль лишился поддержки экспортеров.

Рубль продолжает сдавать позиции. Экспортеры при такой динамике курса предпочли взять паузу в продажах, что окончательно решило национальную валюту поддержки. Кроме того, ситуация на сырьевых площадках где нефть по итогам дня снизилась до уровня 76,5 долл. за барр., также действует против рубля.

В подобных условиях даже факторы налоговых выплат, а также повышенного спроса на рублевую ликвидность не способны оказать рублю поддержку. По итогам дня курс доллара составил 47,28 руб., а курс евро - 59,15 руб.

Сегодня на фоне празднования в США Дня благодарения на локальном валютном рынке будет наблюдаться низкая активность.

На денежном рынке ставки продолжают расти. Уровень ликвидности при этом все же находится выше порогового значения 1 трлн руб. Mosprime o/n – 10,99%. Таким образом, спрэд к ключевой ставке составляет 149 б.п., что является максимальным значениям с начала года.

/ Алексей Егоров

Сегодня не ждем от рубля принципиальных изменений.

Облигации

Продолжение продаж в ОФЗ. Данные по инфляции создают риски скорого повышения ставок со стороны ЦБ.

В целом вчерашний день приносил преимущественно негативные новости для российских долговых бумаг. Уверенное ослабление рубля на фоне падения цен на нефть не могло пройти незамеченным в сегменте госбумаг. Снижение цен вчера было в рамках 50-70 б.п. При этом инверсия кривой продолжает нарастать, что в целом было в рамках наших ожиданий. Еще раз стоит отметить, что текущие уровни ОФЗ выглядят довольно дорого, в том числе на фоне спреда к ключевой ставке. В целом мы ждем сохранения негативной динамики на рынке. Итоги вчерашнего аукциона Минфина в целом не удивили инвесторов и не оказали значимого влияния на рынок. Так, выпуск 26215 (погашение 2023 год) был размещен на 603 млн руб. (предложение 5 млрд руб.) под 10,39%, а более короткий выпуск 25082 (2016 год) (погашение в 2016 году) был размещен на 70 млн руб. при аналогичном предложении.

Вышедшие данные по инфляции также не добавили вчера оптимизма. Индекс потребительских цен по сравнению с прошлой неделей вырос на 0,3%, что в годовом выражении составляет, по нашим подсчетам, 9%. В целом превышение уровня в 9% повышает риски еще одного повышения ставок со стороны ЦБ в этом году. Однако мы пока склоняемся к тому, что регулятор отложит это до первого квартала следующего года.

На общем сохраняющемся негативном фоне довольно необычно выглядит предложение облигаций на 5 млрд руб. от Альфа-Банка с офертой через год и доходностью в 13,16-13,69%. Несмотря на то, что выпуск предлагает довольно неплохую премию к рынку, которая стала уже нормой, покупка на первичном рынке в условиях перспективы роста ставок кажется довольно не логичным решением.

/ Игорь Голубев

Сегодня у российского рынка нет поводов для смены настроений инвесторов.

Корпоративные события

Сбербанк (Ваа2/-/ВВВ) нейтрально отчитался по МСФО за 9м2014 г.

Чистая прибыль Группы Сбербанк по консолидированной МСФО-отчетности за девять месяцев 2014 года, составила 241,3 млрд. руб., что на 10% ниже уровня прошлого года. Данный результат соответствует общей ситуации в отрасли. Основной причиной снижения чистой прибыли является рост резервов под обесценение кредитного портфеля.

Активы Группы по состоянию на 30 сентября 2014 года составил 20 678,9 млрд. руб., увеличившись в годовом выражении на 18,1%, что незначительно опережает среднеотраслевую динамику (17,9% г/г).

В течение 9 месяцев 2014 года доля неработающих кредитов в портфеле Группы (NPL) выросла до 3,5% по состоянию на 30 сентября 2014 (31 декабря 2013 года: 2,9%).

Собственные средства Группы выросли в годовом выражении на 9,4% и составили 2 013,8 млрд. руб. Основным источником роста стала чистая прибыль Группы за отчетный период.

Ожидаем нейтрального влияния новости на котировки еврооблигаций Сбербанка.

S&P подтвердило рейтинг Банка Русский Стандарт (В2/В+/В), прогноз - Негативный.

Рейтинг Банка Русский Стандарт подтвержден в связи с прогнозируемым улучшением показателей капитализации. S&P ожидает, что «в ближайшие шесть-девять месяцев собственник и руководство Банка Русский Стандарт могут ускорить принятие ряда мер, направленных на улучшение показателей капитализации и восстановление финансового профиля банка». По данным МСФО-отчетности за 6м2014 г. убытки Банка составили 4,8 млрд руб. В третьем квартале финансовые показатели Банка продолжают ухудшаться. По данным РСБУ-отчетности на 01.11.2014 г. доля просроченной задолженности выросла до 23,8%.

Ожидаем, что подтверждение рейтинга окажет поддержку текущим котировкам выпусков облигаций Банка, которые сильно просели на фоне ухудшения кредитных метрик Банка.

Альфа-Банк (Ва1/ВВ+/ВВВ-) открыл книгу заявок на облигации БО-15 (УТР 13,16-13,69%, оферта через 1,5 года).

Альфа-Банк открыл 26 ноября книгу заявок на приобретение облигаций серии БО-15 объемом 5 млрд рублей. Сбор заявок будет происходить до 17:00 мск 27 ноября. Техническое размещение выпуска запланировано на 2 декабря. Срок обращения займа – 15 лет, оферта через 1,5 года. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 12,75-13,25% годовых, что соответствует эффективной доходности 13,16-13,69% годовых и предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 326-379 б.п.

Последний раз на первичный рынок Альфа-Банк выходил в сентябре текущего года, разместив облигации серий БО-13 и БО-14 общим объемом 10 млрд рублей. По итогам маркетинга ставка купона по облигациям серии БО-13 была установлена в размере 11,65% годовых (оферта через 2 года), по выпуску БО-14 - в размере 11,95% годовых (оферта через 3 года). В течение последнего месяца бумаги просели вместе с рынком, однако рост доходности бумаг еще не полностью отыграл последнее повышение ключевой ставки ЦБ на 150 б.п.. На вторичном рынке сделки в выпусках Альфа-Банка серии БО-13 и БО-14 проходят при доходности 12,99% и 13,26% соответственно, что предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 270 – 290 б.п.

На наш взгляд, маркируемый уровень доходности нового выпуска Альфа-Банка смотрится интересно от середины маркируемого диапазона и выше.

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

Металлоинвест (Ва2/ВВ/ВВ): отчетность за 9 мес. 2014 г. по МСФО.

На финансовые результатыMetalлоинвеста по-прежнему оказывал давление горнорудный сегмент из-за слабых цен на железную руду. Кроме того, определенный эффект был от плановых ремонтных работ и разовых изменений товарной структуры. В итоге, в январе-сентябре выручка сократилась на 8% (г/г) до 5,1 млрд долл., показатель EBITDA – на 12% до 1,5 млрд долл., при этом EBITDA margin сократилась на 1,4 п.п. до 29,4%. Частично поддержка финансам была со стороны металлургического сегмента. Долговая нагрузкаMetalлоинвеста продолжила снижаться – метрика Чистый долг/EBITDA достигла отметки 2,1х против 2,4х в 2013 г. Компания сформировала «подушку» ликвидности (1,1 млрд долл.), в том числе, похоже, за счет продажи части акций Норникеля. В итоге, короткий долг в 0,75 млрд долл., включая оферту по рублевым бондамMetalлоинвест серий 01, 05 и 06 общим объемом 25 млрд руб. (более 530 млн долл.) по номиналу, полностью покрывался запасом денежных средств. Отметим, выпуски торгуются по цене ниже номинала – на уровне 99-99,2% с доходностью вблизи 13%. Учитывая, что эмитент подготовился к прохождению оферт, данные облигации могут представлять интерес в рамках стратегии buy&hold. В свою очередь, евробондыMetalлоинвеста могут оказаться под давлением из-за неблагоприятной конъюнктуры на рынке железной руды.

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

Лукойл (Ваа2/ВВВ-/ВВВ) привлек кредит в Сбербанке на 63 млрд руб.

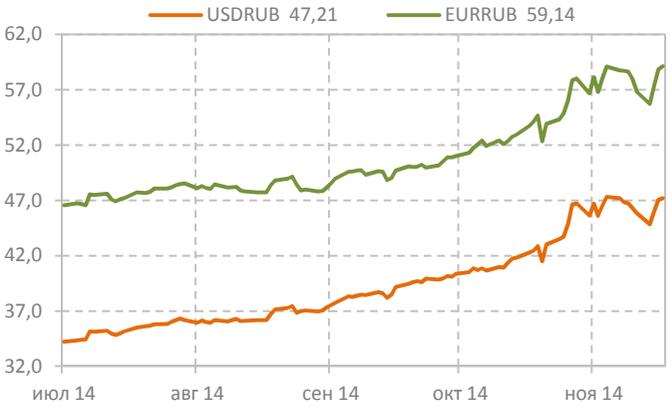
По данным Интерфакс, Лукойл привлек в Сбербанке 63 млрд руб. (или порядка 1,4 млрд долл.) на три года. Кредит от Сбербанка, похоже, послужил альтернативой бридж-кредиту на 1,5 млрд долл., который компания планировала ранее привлечь у JP Morgan и Citi, но по данным газеты «Ведомости», не смогла получить. Данные средства должны были стать альтернативой размещению еврооблигаций на фоне неблагоприятной конъюнктуры на долговых рынках для российских заемщиков. Соглашение о получении кредита с американскими банками, которые должны были выступить организаторами выпуска, было заключено в июле этого года. Позднее, в сентябре 2014 г., Лукойл попал под санкции от США, предполагающие запрет на экспорт услуг и технологий, связанных с добычей нефти, в частности на шельфе, глубоководных месторождениях в и в Арктике. Несмотря на то, что нефтяную компанию не коснулись финансовые санкции, предоставление бридж-кредита американскими банками, тем не менее, оказалось невозможным. Новость о кредите Сбербанка можно отнести к разряду умеренно позитивных – Лукойл смог выйти из затруднительной ситуации с заимствованиями за рубежом, найдя альтернативу внутри страны. Новость, скорее всего, не окажет заметного влияния на евробонды эмитента, котировки в большей степени под давлением цен на нефть и ожиданий сегодняшнего заседания ОПЕК.

АЛРОСА (Ва3/ВВ-/ВВ): итоги 9 мес. 2014 г. по МСФО.

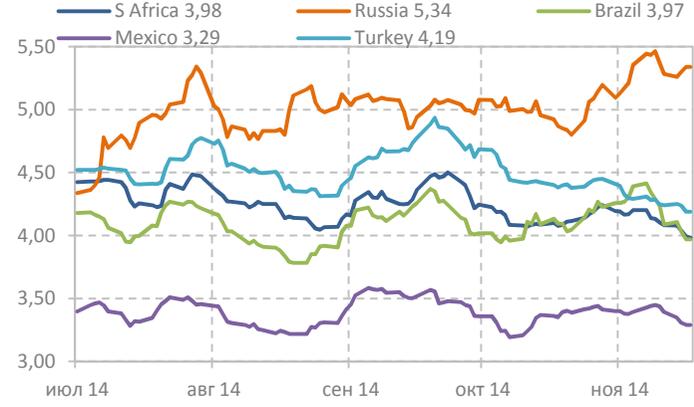
Вчера АЛРОСА отчиталась за 3 кв. и 9 мес. 2013 г. по МСФО – результаты превзошли консенсус-прогнозы. Так, выручка за январь-сентябрь выросла на 21% до 147 млрд руб., показатель EBITDA – на 28% (г/г) до 65,8 млрд руб., при этом EBITDA margin достигла 44,8% («+2,6 п.п.» г/г). Положительный эффект на результаты АЛРОСА оказало ослабление рубля, доп. продажи алмазов из стока и рост цен на алмазное сырье. Давление оказал рост себестоимости («+15%» г/г) производства из-за возросших расходов на НДС, амортизацию, персонал и транспортные издержки. Тем не менее, на фоне улучшения прибыльности операционный денежный поток АЛРОСА заметно усилился, составив 44,8 млрд руб. («+61%» г/г). Вместе с тем, компания заметно сократила чистую прибыль – на 44% до 13 млрд руб. из-за потерь от курсовых разниц на фоне девальвации рубля (85% долга АЛРОСА номинировано в долларах). Напомним, что в середине ноября компания погасила евробонд Alrosa-14 на 500 млн долл. и долг сократился на 11%. В то же время по итогам 9 мес. 2014 г. размер долга составил 164,4 млрд руб., а метрика Долг/EBITDA была на уровне 2,0х как и в 2013 г., хотя Чистый долг/EBITDA снизилась до 1,7х против 1,9х в 2013 г. – компания подготовилась к погашению евробонда, сформировав значительный запас ликвидности в 23,4 млрд руб. В итоге после погашения евробонда метрика Долг/EBITDA могла снизиться до уровня 1,65-1,7х с 2,0х. В целом, отчетность и снижение уровня долга могут оказать поддержку евробонду Alrosa-20 (YTM 7,46%/4,73 г.), который ранее заметно проседал в цене на ожиданиях возможного ввода очередной порции санкций против России.

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

USD/RUB, EUR/RUB



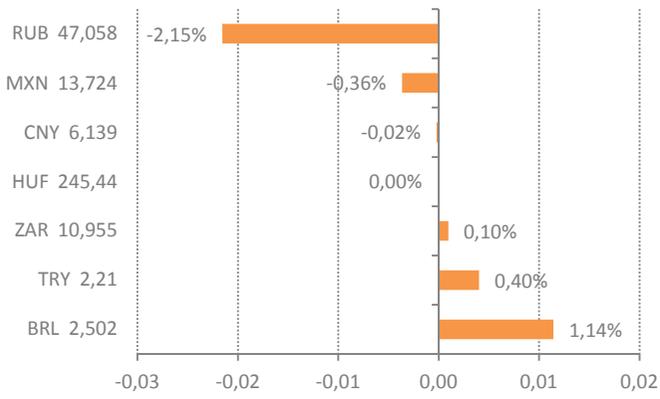
EM eurobonds 10Y YTM, %



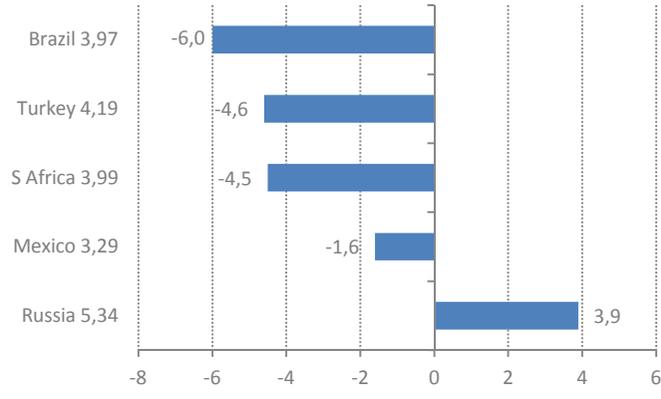
OFZ, %



EM currencies: spot FX 1D change, %



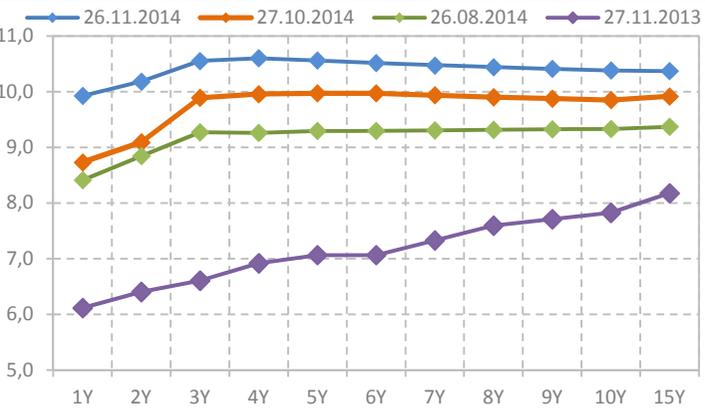
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



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



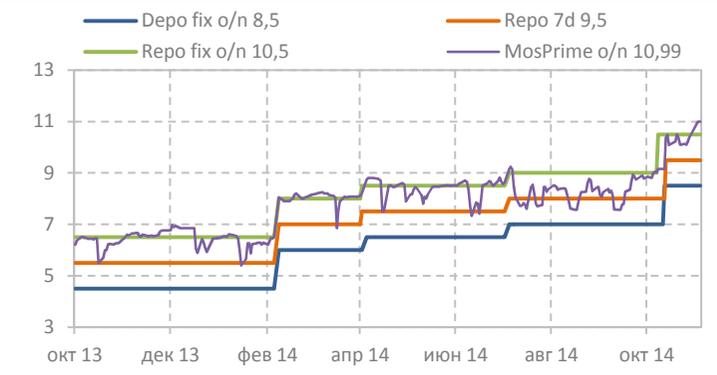
OFZ curves



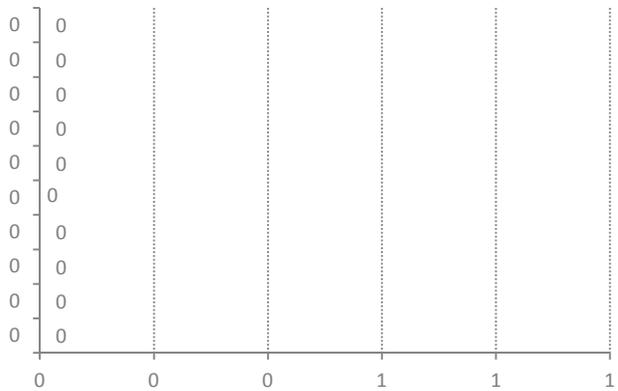
OFZ 1D YTM change, b.p.



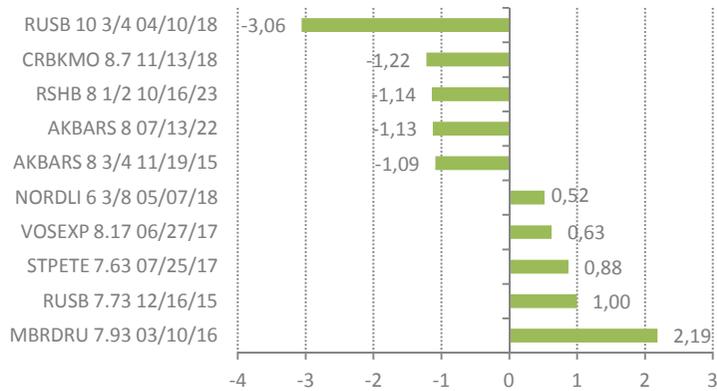
CBR rates, %



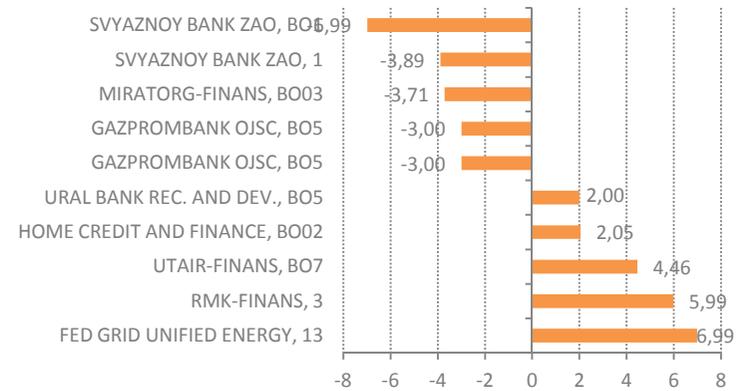
OFZ 1D YTM change, b.p.



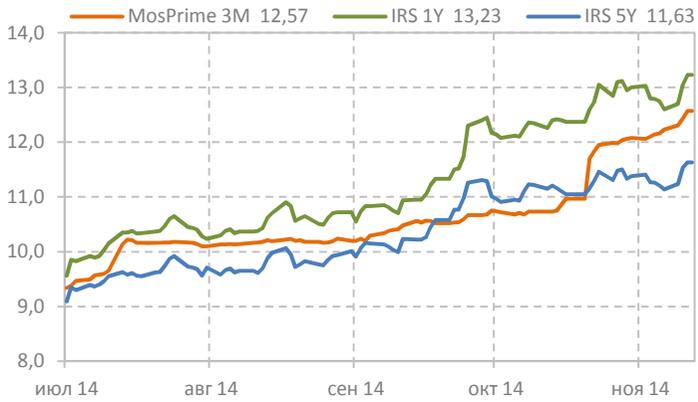
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



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



IRS / MosPrime 3M, %



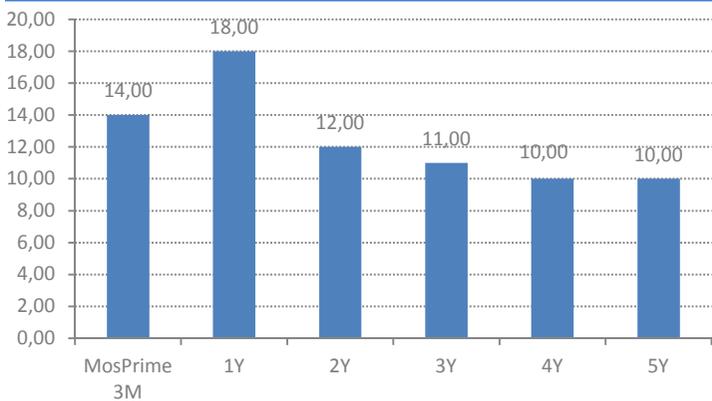
CCS, %



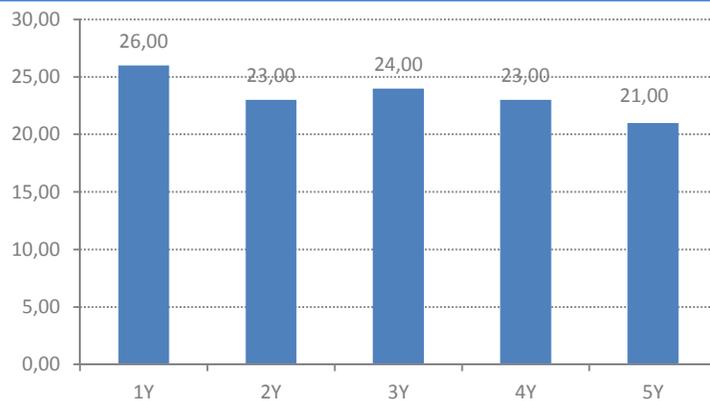
Basis swap, b.p.



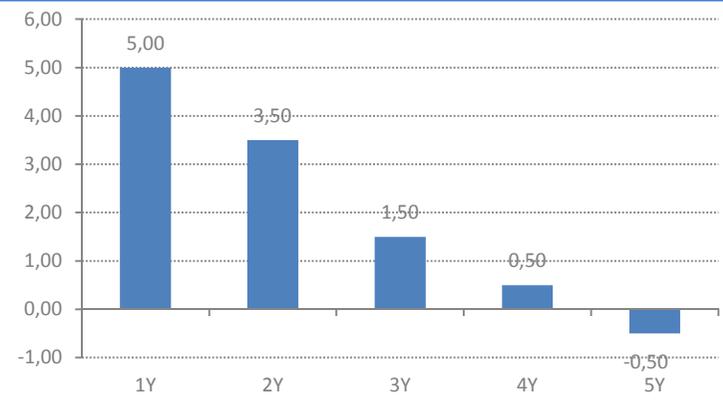
IRS 1D price change, b.p.



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 Кашцев KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
 Директор по исследованиям и аналитике

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
 Руководитель направления анализа отраслей и рынков капитала

Илья Фролов FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
 Старший управляющий по исследованиям и анализу отраслей и рынков капитала

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

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

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

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

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

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

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

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

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

ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

Роман Османов OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
 Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

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

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

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

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

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

© 2014 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.