

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Инвесторы продолжают находиться в ожидании решения ФРС. >>

Еврооблигации: Осторожный рост вслед за решением S&P. В лидерах роста бумаги ВымпелКома.>>

FX/Денежные рынки: Рубль продемонстрировал сильное ослабление позиций, несмотря на новость о сохранении суверенного рейтинга России.>>

Облигации: Динамика национальной валюты не оставляет шансов российскому рынку. Наблюдается все больше бидов с двухзначной доходностью. >>

Корпоративные события

Россельхозбанк (Ва1-/BBB-) выкупил по оферте облигации серии 18 на 4,6 млрд руб.

МТС (Вааз/BBB-/BB+) привлекает в Сбербанке 7-летний кредит на 50 млрд руб. и пролонгирует еще 20 млрд руб. с 2015 г. до 2017 г.

Онэксим опроверг переговоры о продаже части акций Уралкалия (Вааз/BBB-/BBB-).

Североамериканская «дочка» Evraz (Ва3/В+/BB-) начинает road show 5-летних евробондов на 500 млн долл.

Лента (В1/В+/-) покупает сеть гипермаркетов Бимарт в Иваново и во Владимире.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	253.99	0.50
LIBOR 3M	0.233	0.000
EUR/USD	1.270	0.003
UST-10	2.250	-0.01
Германия-10	0.868	-0.023
Испания-10	2.136	-0.032
Португалия-10	3.386	0.138
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.743	0.05
Russia-42	5.643	-0.01
Gazprom-19	5.457	-0.06
Evraz-18 (6,75%)	8.717	0.01
Sber-22 (6,125%)	6.198	-0.02
Vimpel-22	7.484	-0.13
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.73	0.16
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.94	0.03
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.85	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.8	-0.05
NDF 3M	9.41	-0.05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1015.6	-98.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	93.30	5.47
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	41.95	0.14



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Инвесторы продолжают находиться в ожидании решения ФРС.

Торги на глобальном валютном рынке в понедельник проходили без единого тренда. В условиях слабого информационного фона, а также ожидания решения ФРС, участники предпочитали не совершать активных операций. В рамках европейской сессии доходности десятилетних бумаг Германии и Франции демонстрировали снижение, тогда как Италии и Испании находились на уровнях открытия торгов.

При открытии торгов на американских площадках котировки UST-10 продемонстрировали снижение, однако к концу торгов практически полностью отыграли данное движение. Таки образом доходности UST-10 к концу дня практически вернулись к уровню 2,5%.

На глобальных валютных площадках пара EUR/USD продолжает демонстрировать восстановление, по итогам вчерашнего дня достигнув уровня 1,271x.

/ Алексей Егоров

Сегодняшний день немного более насыщен публикациями макростатистики. Тем не менее без сигнала от ФРС рассчитывать на рост активности участников, на наш взгляд, не стоит.

Еврооблигации

Осторожный рост вслед за решением S&P. В лидерах роста бумаги ВымпелКома.

Настрой рынка в целом был довольно предсказуем после решения S&P сохранить суверенный рейтинг на прежнем уровне. По сути из российских активов, как мы отмечали ранее, рейтинговое действие оказало поддержку именно сегменту евробондов.

В понедельник наиболее активным рост был именно в корпоративном сегменте где, конечно, в лидерах были бумаги ВымпелКома, подросшие на новости о продолжении переговоров об объединении бизнеса итальянских дочек с группой Hutchison. При этом движение зачастую выходило за границы диапазона в 100 б.п. В свою очередь, активным продажам в очередной раз подверглись бумаги АФК Система, которые просели в цене на 120 б.п. При этом бумаги МТС, поддерживаемые в том числе новостью о кредите Сбербанка, показали рост вместе с рынком. В целом рынок показал рост до 50 б.п. Довольно интересным выглядело движение в суверенном сегменте, где на фоне общего умеренно-положительного сентимента были отмечены продажи в выпуске Russia-30, который просел в цене на 30 б.п., в то время как другие бумаги показывали движение в диапазоне 20-30 б.п.

Довольно интересной выглядит новость о том, что канадская дочерняя компания Евразия готовит пятилетние евробонды на 500 млн долларов и планирует провести роад-шоу евробондов с 27 по 31 октября в США. Размещение Евразия может стать индикатором для российских заемщиков как в части спроса со стороны преимущественно иностранных инвесторов, так и в части стоимости размещения, в том числе премии к обращающимся бумагам.

/ Игорь Голубев

В ожидании итогов заседания ФРС инвесторы могут занять нейтральную позицию. На российский рынок также будет оказывать давление негативная динамика цен на нефть

FX/Денежные рынки

Рубль продемонстрировал сильное ослабление позиций, несмотря на новость о сохранении суверенного рейтинга России.

При открытии торгов рубль продемонстрировал непродолжительное укрепление, как мы полагаем, обусловленное продажами валюты экспортерами под уплату налогов. Тем не менее данное укрепление продлилось недолго, и уже к середине дня курс доллара преодолел отметку 42,25 руб.

При этом новость о запуске междилерского валютного РЕПО, а также приближающийся аукцион валютного РЕПО ЦБ не оказали никакого эффекта.

По всей видимости, участники рынка, опасаясь отказа ЦБ от понятия «операционный интервал» (границы стоимости бивалютной корзины), предпочитают запастись валютой до того, как ЦБ полностью покинет валютный рынок.

По итогам курс доллара составил 42,28 руб., а стоимость бивалютной корзины 47,45 руб.

На денежном рынке, несмотря на то, что уровень ликвидности на начало дня находился на вполне комфортном уровне, можно было наблюдать рост спроса на ресурсы. Так вчера помимо проводимого ЦБ аукциона РЕПО сроком на 2 дня участники рынка, испытывающие недостаток рублевой ликвидности, были вынуждены привлечь рублевую ликвидность через инструмент валютный SWAP. Ставка Mosprime o/n при этом достигла уровня 8,8%

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль продолжит находиться под давлением негативных факторов. Тем не менее мы не исключаем, что часть инвесторов могут предпочесть зафиксировать открытые вчера короткие позиции против рубля.

Облигации

Динамика национальной валюты не оставляет шансов российскому рынку. Наблюдается все больше бидов с двухзначной доходностью.

Позиции российского рубля не дали возможности подрасти российскому рынку на фоне решения S&P сохранить суверенный рейтинг на прежнем уровне. Однако все же в течение дня у ОФЗ были попытки показать рост. Вместе с тем к концу дня покупателям все же не удалось справиться с давлением продавцов, и российский рынок завершил день в минусе. Общее снижение рынка было в диапазоне 30-50 б.п. Отметим, что рынок все чаще показывает биды с двухзначными доходностями. Интересный факт вчерашнего дня: по нашим наблюдениям, вчера было довольно небольшое количество сделок с расчетами Euroclear. То есть большая часть вчерашнего движения была обеспечена за счет локальных игроков.

В целом у инвесторов довольно весомо ослабла вера в дальнейшее укрепление рубля, несмотря на факторы, которые должны поддерживать позиции национальной валюты. Активные дискуссии относительно отмены валютного коридора раньше намеченных сроков не оставляют шансов российскому рынку.

Вчерашнее движение рубля в целом повышает вероятность того, что ЦБ на ближайшем заседании поднимет ставку. При этом общий настрой на рынке таков, что в целом участники рынка скорее уже даже не обсуждают сохранение нейтральной денежно-кредитной политики. При этом дискуссии ведутся на тему, насколько ЦБ может повысить ставку. Мы считаем, что повышение ставки на 25-50 б.п. вряд ли будет действенным для рынка, и склоняемся к повышению ставки выше отмеченных уровней. В любом случае, двухзначные доходности по ОФЗ – уже совсем скорая перспектива для локального рынка. Отметим, что на фоне текущей конъюнктуры сегодня вряд ли стоит ждать решения Минфина о размещении на аукционе завтра.

/ Игорь Голубев

Ждем негативной динамики сегодня.

Корпоративные события

Россельхозбанк (Ва1/-/BBB-) выкупил по оферте облигации серии 18 на 4,6 млрд руб.

Данный выпуск был размещен в октябре 2012 г. со ставкой купона 8,35% годовых при наличии оферты через 2 года. В рамках текущей оферты эмитент повысил ставку купона до 10,90% годовых и остановил следующую оферту на более короткий период - 1 год. Тем не менее это не заинтересовало большую часть держателей, что впрочем было ожидаемо. На прошлой неделе при прохождении оферты по выпуску серии 17 Россельхозбанк также установил ставку купона 10,90% на срок 1 год и был вынужден погасить 84% от объема займа в обращении.

МТС (Вааз/BBB-/BB+) привлекает в Сбербанке 7-летний кредит на 50 млрд руб. и пролонгирует еще 20 млрд руб. с 2015 г. до 2017 г.

По данным Интерфакс, совет директоров МТС 24 октября одобрил привлечение 7-летней невозобновляемой кредитной линии Сбербанки на 50 млрд руб., которые компания направит на общекорпоративные цели. МТС также изменила условия кредита, привлеченного в апреле 2014 г. у Сбербанка в объеме 20 млрд руб. под 9,96% годовых, продлив срок погашения до сентября 2017 г. с июля 2015 г. Новость позитивная для МТС, учитывая непростую ситуацию по делу Башнефти и предъявленные обвинения основному владельцу бизнеса В.Евтушенкову. Таким образом оператор продемонстрировал способность по-прежнему привлекать крупные заемные средства на длительное время. Впрочем, кредитное качество самого МТС не вызывает серьезных опасений, даже с учетом возможных трудностей украинского подразделения (приходится 8-9% выручки и OIBDA). К тому же, у оператора по итогам 1 пол. 2014 г. не было острой потребности в рефинансировании короткого долга, который составлял 10 млрд руб. при денежных средствах на счетах 74 млрд руб. Возможно, МТС перестраховывается, заранее привлекая кредитные ресурсы на случай неблагоприятного исхода по делу Башнефти. Новость о получении МТС кредита вкупе с решением S&P сохранить рейтинг России без изменений могут оказать умеренную поддержку котировкам евробондов MTS (15-25 б.п.), в первую очередь MTS-20 (YTM 6,99%/4,4 г.).

Онэксим опроверг переговоры о продаже части акций Уралкалия (Вааз/BBB-/BBB-).

Интерфакс сообщил, что Онэксим М.Прохорова опроверг информацию о том, что бизнесмен обсуждал продажу части своей доли в Уралкалии (порядка 21,75%), купленной в конце 2013 г. у фонда С.Керимова. При этом ранее агентство Bloomberg со ссылкой на источники сообщило, что М.Прохоров интересовался у российских бизнесменов, включая владельца Интерроса В.Потанина, готовы ли они купить часть принадлежащего его группе Онэксим пакета акций Уралкалия. Однако, по данным агентства, М.Прохоров отказался от этого плана, так как ему не удалось получить желаемую цену за актив. Помимо Онэксим крупным акционером Уралкалия является ОХК УралХим Д.Мазепина (владеет 19,99% акций), еще 12,5% акций принадлежит китайской Chengdong Investment Corporation (CIC). Free-float компании составляет 45,76%. В целом, новость нейтральная для евробонда Uralkali-18 (YTM 4,86%/3,19 г.), изменение котировок которого, скорее, будет вместе с рынком.

Североамериканская «дочка» Evraz (Ва3/В+/ВВ-) начинает road show 5-летних евробондов на 500 млн долл.

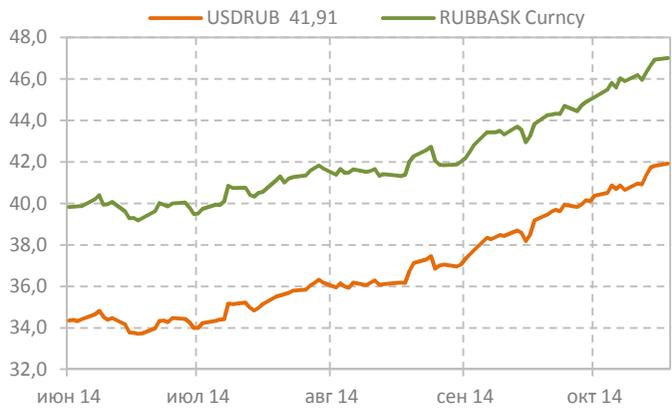
Североамериканское подразделение Evraz Plc – Evraz North America на этой неделе начало road show 5-летних евробондов на 500 млн долл. – в течение недели встречи пройдут в Нью-Йорке и Нью-Джерси, в Бостоне, на западном побережье. Эмитентом выпуска выступает Evraz Inc. NA Canada, гарантами – Evraz North America Limited и ее «дочки». Условия выпуска содержат конвенант «смена контроля», в случае реализации которого инвесторы смогут предъявить бумаги к выкупу по цене 101% номинала. Также предусмотрено несколько вариантов колл-опционов начиная с 2,5 лет. Отметим, что подобных размещений российских эмитентов на зарубежных рынках уже длительное время не было, впрочем, неудивительно, учитывая не располагающую конъюнктуру на фоне санкций и в целом напряженной геополитической ситуации. Последние размещения евробондов были в июне-июле, когда на рынок выходил Сбербанк с бумагами, номинированными в евро, но вряд ли они могут стать хорошим ориентиром для бондов «дочки» Evraz. Собственные евробонды Evraz с погашением в 2018 и 2020 гг. в настоящее время торгуются с доходностью 8,6-9,0% годовых. В то же время североамериканские инвесторы, если и проявят интерес к новым евробондам, то, наверняка, потребуют премию от эмитента за первичное предложение. По нашим оценкам, гипотетически она может составить до 80-100 б.п., которые на локальном рынке предлагают российские заемщики, хотя это сравнение и является не совсем корректным, но в условиях отсутствия явных ориентиров дает некоторые оценки возможного индикатива – в районе 9,8-10% годовых.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

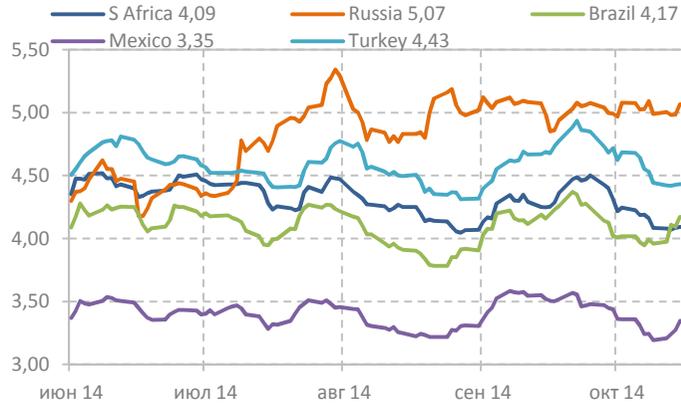
Лента (В1/В+/-) покупает сеть гипермаркетов Бимарт в Иваново и во Владимире.

По данным Интерфакс, сеть Лента договорилась о покупке трех гипермаркетов «Бимарт» – один во Владимире (19,1 тыс. кв. м) и два в Иваново (по 13,1 тыс. кв. м каждый), один из которых сейчас готовится к открытию. Сделка получила одобрение ФАС, а ее закрытие ожидается в декабре 2014 г., причем, по данным ритейлера, она будет профинансирована за счет собственных средств. Готовящаяся покупка, как говорится в Коммерсантъ», оценивается экспертами в 2-4,5 млрд руб. В целом, покупка крупноформатных магазинов находится в рамках стратегии развития сети Лента, которая в 2014 г. планировала открыть 24 гипермаркета и 15 супермаркетов, удвоив торговую площадь до декабря 2016 г. При этом сделка позволит Ленте выйти в Иваново и Владимир, расширив географию своего присутствия. Вместе с тем, ритейлер намерен профинансировать покупку за счет собственных средств, что вполне возможно, учитывая наличие денежных средств на счетах в размере 2,9 млрд руб. по итогам 1 пол. 2014 г. Кроме того, закрытие сделки ожидается в декабре 2014 г., то есть в период высоких предновогодних продаж, когда гипермаркеты традиционно получают значительные притоки денежных средств в рамках года. Поэтому покупка, скорее всего, не приведет к росту долга. В то же время на фоне активного развития сети в последние годы, в том числе и в 2014 г., долговая нагрузка Ленты заметно возросла – по итогам 1 пол. 2014 г. метрика Долг/ЕБИТДА составляла 3,1х, Чистый долг/ЕБИТДА – 2,9х, что на фоне других продуктовых ритейлеров является высоким уровнем. Данная новость, скорее, нейтральная для облигаций Ленты, которые к тому же низколиквидные.

USD/RUB



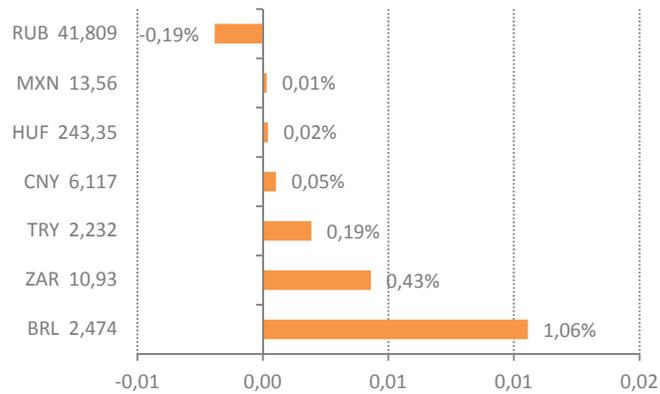
EM eurobonds 10Y YTM, %



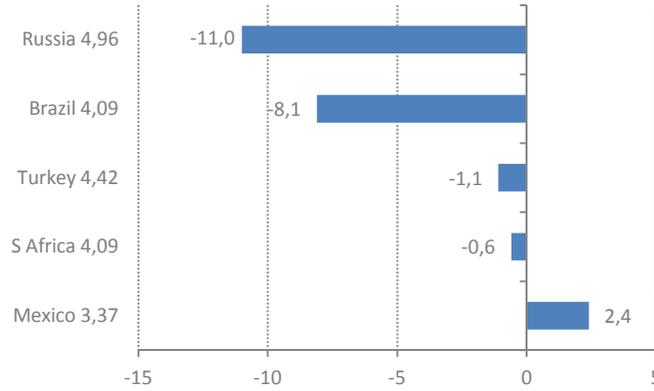
OFZ, %



EM currencies: spot FX 1D change, %



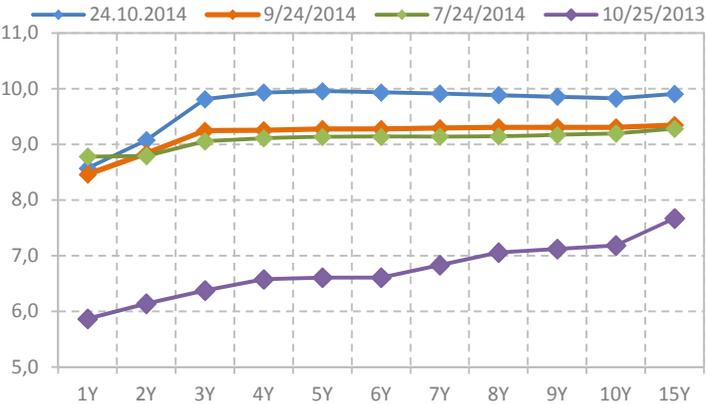
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



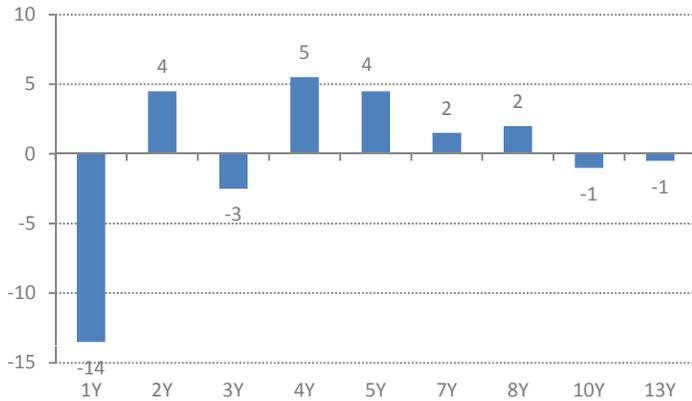
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



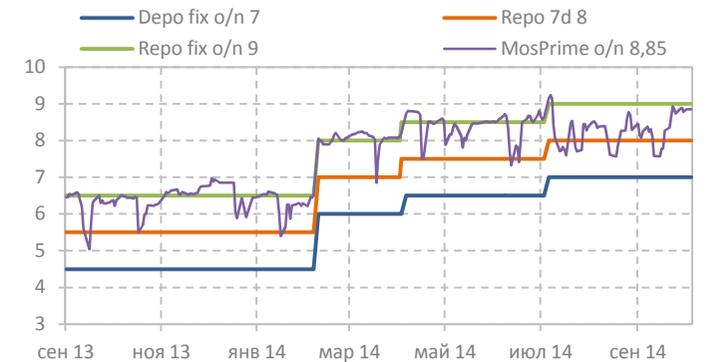
OFZ curves



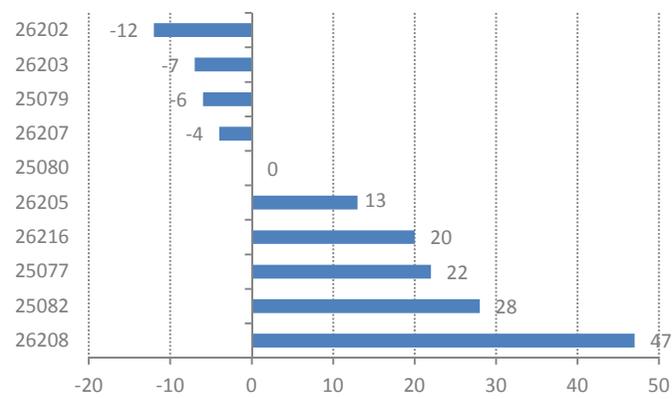
OFZ 1D YTM change, b.p.



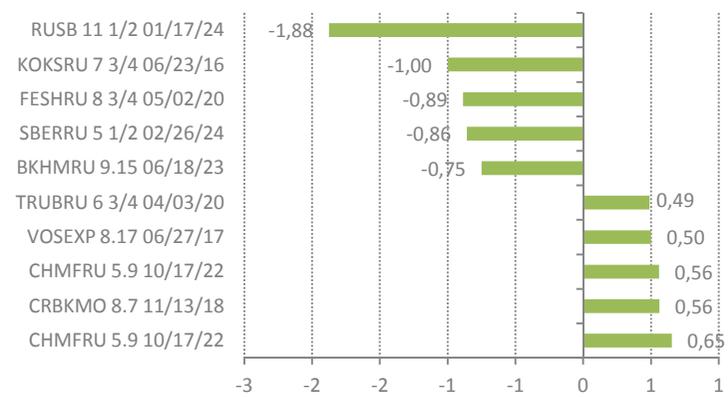
CBR rates, %



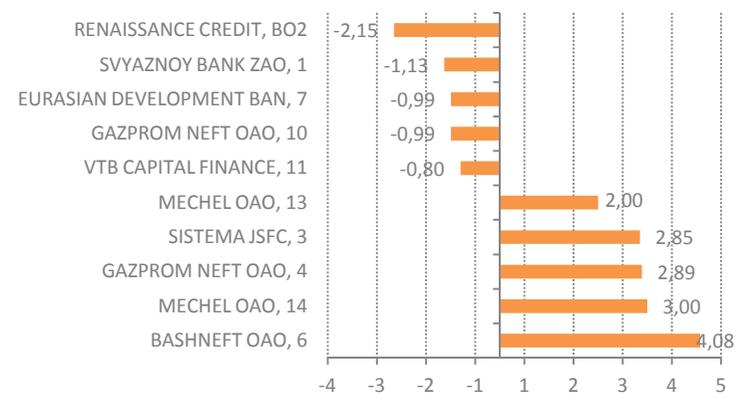
OFZ 1D YTM change, b.p.



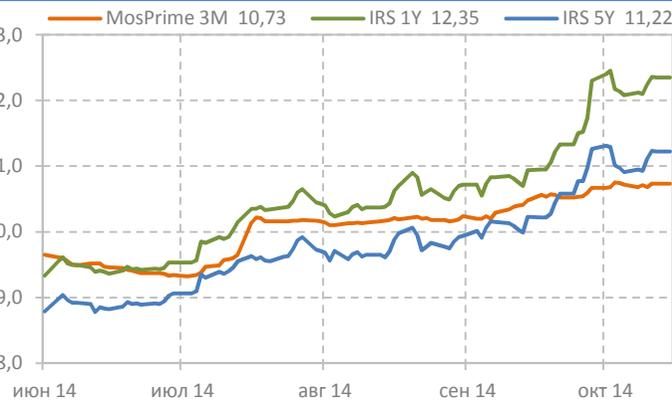
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



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



IRS / MosPrime 3M, %



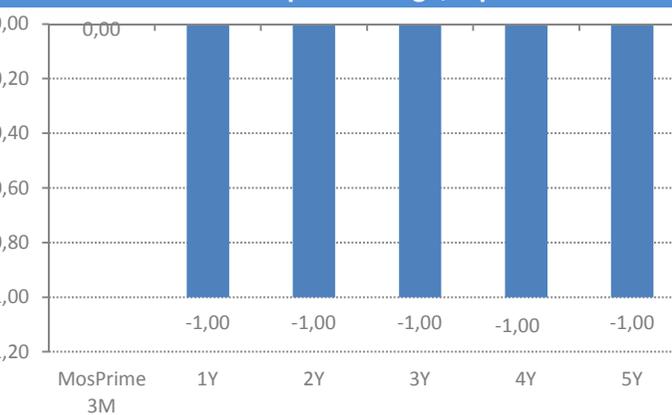
CCS, %



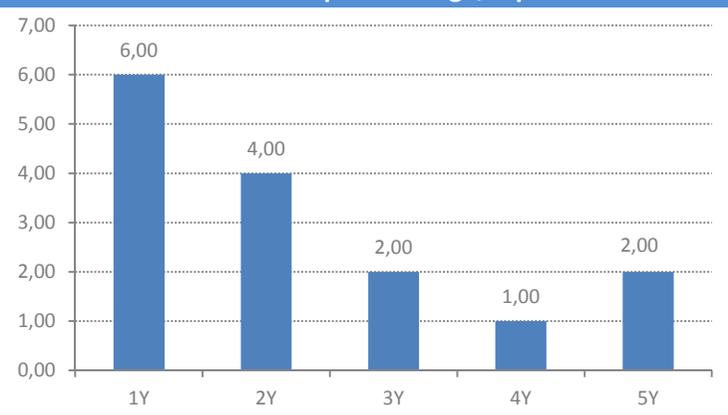
Basis swap, b.p.



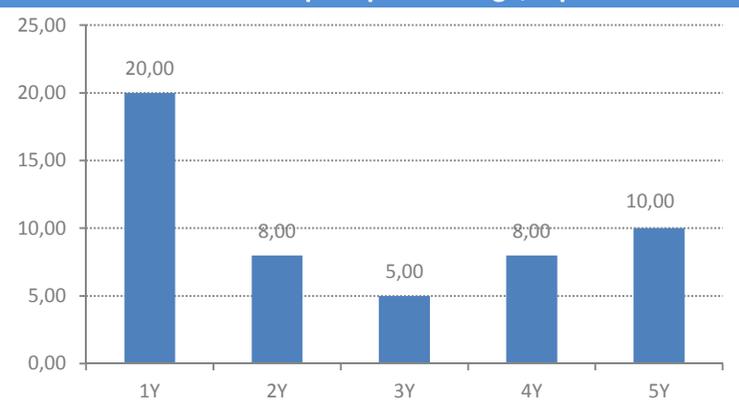
IRS 1D price change, b.p.



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 Кашцев	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	FroloviG@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 Полютов	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
---------------------	------------------	--------------------

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
------------------------	--------------------	--------------------

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

Виктория Давитиашвили	DavitiashviliVM@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
-----------------------	----------------------	-----------------------------------

Илья Веллер	Veller@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-17
--------------------	------------------	-----------------------------------

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.