

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: В отсутствии американских участников торги на глобальном долговом рынке проходили при низкой активности.>>

Еврооблигации: Продолжение падения котировок российских бумаг.>>

FX/Денежные рынки: Решение ОПЕК стало поводом для сильной коррекции на сырьевых площадках, что соответственно оказало давление на рубль.>>

Облигации: Малоактивный рынок на фоне ожидания итогов заседания ОПЕК.>>

Корпоративные события

Банк Санкт-Петербург за 9 месяцев 2014 г. увеличил чистую прибыль по МСФО на 13,5% - до 4,1 млрд руб.

Райффайзенбанк по МСФО за 9 месяцев 2014 г. снизил чистую прибыль до 13,9 млрд руб. (- 13% г/г).

Банк ФК Открытие планирует 4 декабря разместить допвыпуск облигаций БО-04.

Evrax (Baz/B+/BB-) может купить Сибуглемет?

АФК Система (B1/BB/BB-): результаты за 9 мес. 2014 г. по US GAAP.

Лукойл (Baa2/BBB-/BBB) отчитался за 9 мес. 2014 г. по GAAP.

ТМК (B1/B+/-) привлекает кредит в ВТБ на 6 млрд руб.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	299.66	0.66
LIBOR 3M	0.236	0.000
EUR/USD	1.245	-0.004
UST-10	2.204	0.00
Германия-10	0.700	-0.035
Испания-10	1.886	-0.086
Португалия -10	2.809	-0.100
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.132	0.01
Russia-42	5.879	0.00
Gazprom-19	6.143	0.02
Evrax-18 (6,75%)	10.562	0.02
Sber-22 (6,125%)	6.734	0.02
Vimpel-22	8.598	0.04
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	9.99	0.07
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.54	0.07
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.38	0.09
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10.73	-0.26
NDF 3M	11.57	0.41
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1296.3	39.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	107.93	-13.01
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	47.66	1.24



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

В отсутствии американских участников торги на глобальном долговом рынке проходили при низкой активности.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках вчерашней сессии проходили в условиях низкой активности. Отсутствие американских участников существенно ограничило ликвидность рынка.

При этом в рамках европейской сессии можно было наблюдать сохранение тренда по снижению доходностей сегмента госдолга. Доходности десятилетних бумаг Германии достигли уровня 0,706%, что является минимальным историческим значением.

/ Алексей Егоров

Сегодня публикация данных из ЕС может спровоцировать рост волатильности.

Еврооблигации

Продолжение падения котировок российских бумаг.

Евробонды остаются заложниками ситуации на рынке нефти, в то время как общий сантмент на остальных развивающихся рынках остается не столь негативным. Падение цен на вчерашнем рынке было несколько сдержано в отсутствии американских инвесторов и в целом низкой активностью на рынке. В целом за четверг потери российских бумаг ограничивались 30 б.п. Очевидно, что сегодняшний день может выглядеть довольно драматично для российского сегмента евробондов.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения продаж на российском рынке.

FX/Денежные рынки

Решение ОПЕК стало поводом для сильной коррекции на сырьевых площадках, что соответственно оказало давление на рубль.

Торги на локальном валютном рынке в рамках вчерашней сессии имели смешанную динамику. В первой половине дня рубль демонстрировал небольшое укрепление позиций относительно уровней открытия. Тем не менее можно было наблюдать низкую активность участников рынка, которые предпочитали дожидаться решения ОПЕК относительно объемов добычи нефти. Курс доллара при этом снизился до уровня 46,90 руб.

Однако решение ОПЕК о сохранении объемов добычи нефти на прежнем уровне спровоцировало сильную коррекцию на сырьевых площадках, где стоимость нефти снизилась до уровня 71,25 долл. за барр. Курс доллара при этом достиг отметки 48,59 руб., а стоимость евро 60,69 руб.

При этом динамика вечерней сессии показывает, что рассчитывать на то, что рубль сможет продемонстрировать укрепление, на наш взгляд не стоит.

Возвращение на сырьевые площадки американских участников может стать поводом для дальнейшей коррекции нефти, что лишь усилит давление на рубль.

На денежном рынке в последнее время наблюдается повышенный спрос на рублевую ликвидность. Ставки на МБК и РЕПО удерживаются выше процентного коридора ЦБ (8,5% -10,5%). Mosprime o/n – 10,73%. При этом поддерживать уровень ликвидности на уровне выше 1 трлн руб. банкам удастся за счет агрессивного наращивания объемов задолженности РЕПО по фиксированной ставке, которая достигла уровня 450 млрд руб.

/ Алексей Егоров

При сохранении негативного тренда на сырьевых площадках рубль сегодня может превысить уровень в 50 руб. к доллару.

Облигации

Малоактивный рынок на фоне ожидания итогов заседания ОПЕК.

В течение дня долговые рынки были довольно малоактивны на фоне ожидания решения ОПЕК, которое в целом не принесло приятного сюрприза. Торговый день в сегменте ОФЗ закрылся до ключевых новостей и в целом не показал снижения цен более чем на 30-40 б.п. Очевидно, что сегодня инвесторы будут довольно активно отыгрывать негативную ситуацию на рынке нефти и позиции национальной валюты, где большинству инвесторам не очевидны предельные уровни падения цен на нефть и обесценения национальной валюты. Все это может вызвать довольно уверенное бегство из российских бумаг. Напомним, что ранее мы отмечали, что по фундаментальным уровням российские бумаги выглядят довольно дорого. Вкупе с негативном после заседания ОПЕК фиксация в сегменте может быть довольно существенной. Мы не исключаем роста доходностей на длинном отрезке более 1-1,5%.

/ Игорь Голубев

Сегодня ждем крайне негативного движения на рынке.

Корпоративные события

Банк Санкт-Петербург за 9 месяцев 2014 г. увеличил чистую прибыль по МСФО на 13,5% - до 4,1 млрд руб.

На 1 октября 2014 года активы Банка составили 448,3 млрд рублей (+9,5% по сравнению с началом текущего года; +2,0% за III-ий квартал).

Рост активов и повышение ставок по кредитам обеспечили рост чистого процентного дохода за 9 месяцев 2014 года до 13,0 млрд рублей (+ 35,8% г/г). В то же время Банк понес убытки по операциям с ценными бумагами (– 1,6 млрд рублей), что вместе с ростом расходов на создание резервов привело к более скромному росту прибыли. Чистая прибыль за 9 месяцев 2014 года составила 4,1 млрд рублей, увеличившись на 13,5% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года.

Выход сильной отчетности будет оказывать поддержку котировкам долговых инструментов Банка. Рекомендуем обратить внимание на суборд STPETE18 (YTP 12,48%, dur 3.23). При этом справедливый уровень премии по рублевым выпускам Банка мы оцениваем на уровне 400 – 425 б.п. к кривой ОФЗ.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Банк ФК Открытие (Ваз/BB-/-) планирует 4 декабря разместить допвыпуск облигаций серии БО-04.

Основной выпуск БО-04 объемом 5 млрд рублей был размещен в феврале 2014 года. Срок обращения – 3 года с даты начала размещения. Ставка первого и второго купонов установлена на уровне 9.3% годовых. По займу предусмотрена **оферта 4 марта 2015 года.**

Объем планируемого к размещению дополнительного выпуска Банка ФК Открытие серии БО-4 составляет 5 млрд руб. Предварительная дата размещения назначена на 4 декабря. Книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций планируется открыть 2 декабря (с 11.00 мск до 16.00 мск). Организатором размещения Банк выступает самостоятельно. Диапазон цены без НКД – 99.32% от номинальной стоимости (**доходность к оферте 12% годовых**). Выпуск включен в Ломбардный список Банка России и котировальный список первого уровня на ФБ ММВБ.

Несмотря на короткую дюрацию покупка бумаги с предложенным уровнем доходности, по нашему мнению, не интересна. С премией на уровне 220 б.п. к кривой ОФЗ инвесторы могут найти бумаги банков инвестиционной категории.

Райффайзенбанк по МСФО за 9 месяцев 2014 г. снизил чистую прибыль до 13,9 млрд руб. (- 13% г/г).

Райффайзенбанк в 2014 г. демонстрирует слабую динамику роста активов (+3,3% с начала года). Причем в третьем квартале Банк сократил активы с 748,7 до 735 млрд руб. Объем средств клиентов за 9 месяцев вырос всего на 1,3%. В условиях слабого притока новых ресурсов Банк финансирует рост бизнеса за счет сокращения "подушки" ликвидности. Ликвидные активы с начала года снизились с 231,6 до 168,1 млрд руб.

За 9м2014 г. Банк нарастил кредитный портфель на 18,3%. Рост кредитования клиентов обеспечил рост чистых процентных доходов Банка на 16,7% г/г. Однако рост расходов на досоздание резервов (с 1,4 млрд руб. за 9м2013 г. до 5,3 млрд руб. за 9м2014 г.) нивелировал рост чистых процентных доходов.

По итогам 9м2014 г. чистая прибыль Банка снизилась на 13% г/г. В то же время Банк продолжает демонстрировать высокие показатели эффективности. Чистая прибыль за 9м2014 г. в размере 13,9 млрд руб. обеспечила отдачу на собственный капитал (ROAE) в размере 16,8%.

Рублевые выпуски облигаций Райффайзенбанка серии БО-1 и БО-4 торгуются с доходностью 10,79 – 11,14% при дюреции 0,8 – 0,9 года. Бумаги имеют низкую ликвидность. Учитывая итоги последних первичных размещений облигаций эмитентов инвестиционной категории справедливый уровень доходности облигаций Райффайзенбанка находится, на наш взгляд, ближе к 12% годовых.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Evraz (Ваз/В+/BB-) может купить Сибуглемет?

Газета «Коммерсантъ» со ссылкой на источники сообщает, что Evraz либо его основные акционеры ведут переговоры о получении контроля над угольным холдингом Сибуглемет. Речь может идти как о приобретении актива, так и об управлении компанией. Для этого, похоже, придется договориться с ВТБ, который на рынке считают основным кредитором Сибуглемета. Но суммарная доля Evraz и Сибуглемета на рынке коксующегося угля РФ может превысить 35%, что вызовет вопросы у ФАС. Сибуглемет в 2013 г. хреализовал 9,68 млн тонн (около 3,55 млн тонн на экспорт), выручка по РСБУ – 27,76 млрд руб., убыток – 430 млн руб. В целом, данная новость скорее негативная для Evraz и его евробондов, учитывая слабую конъюнктуру рынка коксующегося угля и невысокие перспективы на его восстановление, а также вероятность присоединить в результате сделки дополнительный долг (Сибуглемета), который у Evraz итак был высоким – по итогам 1 пол. 2014 г. метрика Чистый долг/EBITDA была на уровне 3,0х, а запас денежных средств составлял 1,35 млрд долл. при коротком долге 1,24 млрд долл.

АФК Система (B1/BV/BV-): результаты за 9 мес. 2014 г. по US GAAP.

Вчера АФК Система отчиталась за 3 кв. и 9 мес. 2014 г. – на уровне консенсус-прогнозов. Отметим, что корпорация, вероятно, в последний раз учитывает в результатах данные по Башнефти, которая по решению суда должна быть возвращена в собственность РФ. За 9 мес. 2014 г. выручка АФК сократилась 1% (г/г) до 25,9 млрд долл., показатель OIBDA – на 4% до 6,3 млрд долл., OIBDA margin составила 24,3% («-0,9 п.п.» г/г). Впрочем, в рублях показатели были «в плюсе» с учетом эффекта пересчета валют на фоне девальвации рубля. Влияние на результат Системы в основном оказал рост доходов МТС и Башнефти, а также Детского мира и РТИ. Положительный вклад в рентабельность OIBDA внесло сокращение убытка у SSTL и рост OIBDA у Детского мира. В случае деконсолидации Башнефти, выручка АФК сократится вдвое, OIBDA – в 1,6 раза. Уровень долга АФК подрос – Долг/OIBDA составила 1,6х против 1,5х в 2013 г. из-за роста долга Башнефти в связи с покупкой Бурнефтегаза. Без учета долга Башнефти метрика Долг/OIBDA Системы может составить 1,8-1,9х. Долг Корпоративного центра АФК был незначительным – 1,68 млрд долл. при денежной позиции в 1,14 млрд долл. Система будет пересматривать стратегию инвестирования из-за потери Башнефти, впрочем сейчас для АФК важно избежать дополнительных претензий, в частности по дивидендам нефтяной компании. Выпуски облигаций Системы и евробонд AFK-19 по-прежнему под давлением.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Лукойл (Baaz/BVB-/BVB) отчитался за 9 мес. 2014 г. по GAAP.

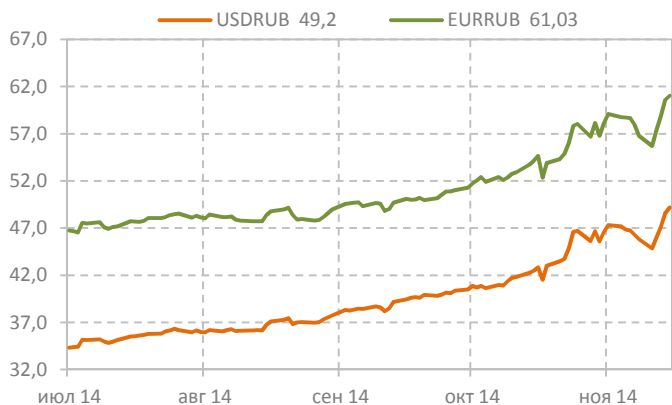
Лукойл довольно нейтрально отчитался за 9 мес. 2014 г. по GAAP, сохранив весьма комфортные характеристики кредитного профиля: соотношение Долг/EBITDA – 0,8х против 0,7х на конец 2014 г. Выручка Лукойла за 9 мес. 2014 г. увеличилась на 7% до 112,9 млрд долл. за счет роста добычи нефти и производства нефтепродуктов, однако EBITDA росла не столь быстрыми темпами – на 1,1% до 14,8 млрд долл., чему виной, в частности, рост стоимости приобретенных нефти, газа и продуктов их переработки, а также разовые убытки от выбытия активов и списания, относящиеся к сухим скважинам – на 347 млн долл. Скорректированная на разовые убытки EBITDA повысилась на 5,9% до 15,5 млрд долл. Операционный денежный поток снизился на 5,6%, однако за счет сокращения оттока денежных средств в рамках инвестиционной деятельности Лукойлу удалось добиться позитивного свободного денежного потока в 1,2 млрд долл. Общий долг компании возрос на 20,8%, причем наибольшие темпы роста показал именно краткосрочный долг – на 125,5% до 3 млрд долл. и по состоянию на 30 сент. не покрывался объемом денежных средств. Однако, мы полагаем, что полученный недавно, согласно сообщениям СМИ, кредит от Сбербанка на 63 млрд руб. на 3 года должен помочь в рефинансировании краткосрочной задолженности. Что касается бумаг Лукойла, мы ожидаем, что их котировки сегодня будут находиться под давлением на фоне общей негативной динамики цен на нефть после решения ОПЕК не сокращать квоты на добычу нефти.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

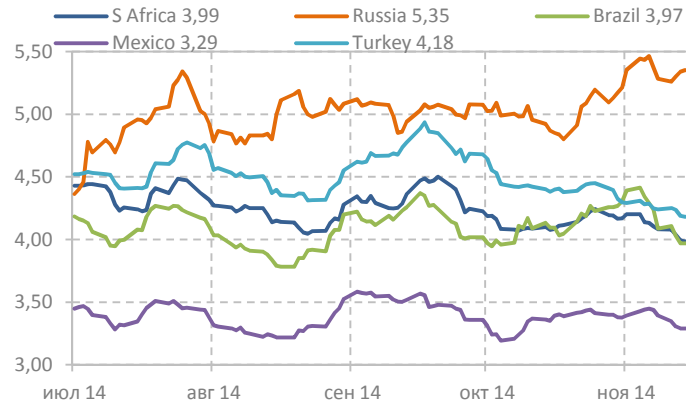
ТМК (B1/B+/-) привлекает кредит в ВТБ на 6 млрд руб.

По данным Интерфакс, Банк ВТБ заключил с ЗАО «ТД ТМК» (подразделение ТМК) соглашение о предоставлении кредитной линии с лимитом 6 млрд руб. (около 122 млн долл.) сроком на 3 года на финансирование текущей деятельности компании. Процентная ставка по кредиту не уточняется. Отметим, что у ТМК была потребность в кредитных ресурсах, в частности на рефинансирование короткого долга, который по итогам 9 мес. составил 717 млн долл. при запасе денежных средств на счетах только 37 млн долл. Впрочем, по данным самой компании, у ТМК были невыбранные кредитные линии на сумму порядка 876 млн долл. В то же время наличие дополнительных кредитных ресурсов позволит ТМК лучше подготовиться к погашениям, что снижает риски рефинансирования, хотя уровень долговой нагрузки компании был довольно высоким – метрика Чистый долг/EBITDA составила 4,4х на конец сентября 2014 г. (см. наш комментарий к отчетности от [24 ноября 2014 г.](#)). Вместе с тем, исполнению обязательств по долгу ТМК будет способствовать переход Газпрома на авансовую систему оплаты ТБД для «Силы Сибири». Кроме того, до конца года ТМК планирует завершить ранее анонсированную допэмиссию 6% акций на сумму порядка 5,5 млрд руб. Также ТМК заявила, что начинает подготовку к IPO своего североамериканского дивизиона, рассчитывая на его проведение в среднесрочной перспективе – полученные деньги предполагается направить на погашение долга. Более того, по заявлениям менеджмента, ТМК рассматривает возможность размещения бондов на американском рынке в следующем году. Отметим, в этом году североамериканскому дивизиону Evraz удалось разместить в Америке 5-летний евробонд на 350 млн долл. под 7,5% годовых. Новость о новом кредите ВТБ вряд ли окажет влияние на евробонды ТМК, движения вероятны вместе с рынком.

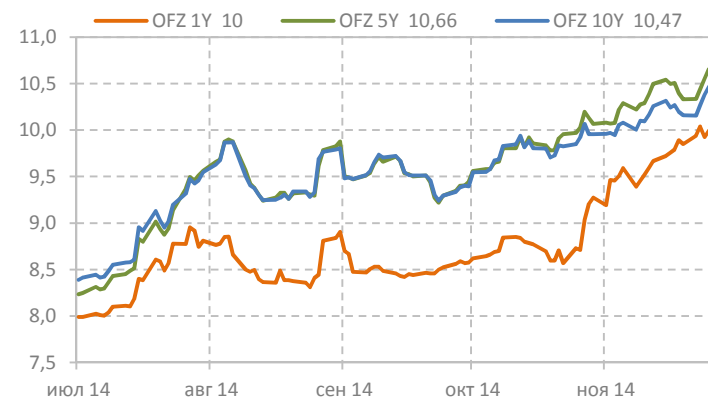
USD/RUB, EUR/RUB



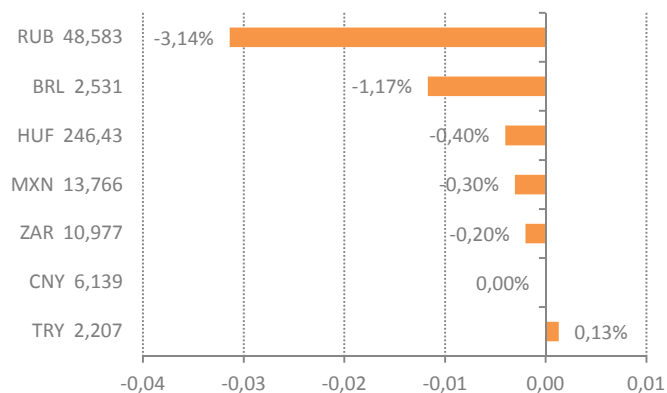
EM eurobonds 10Y YTM, %



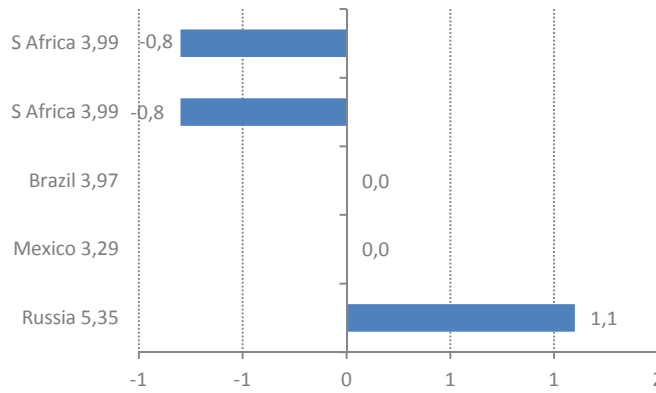
OFZ, %



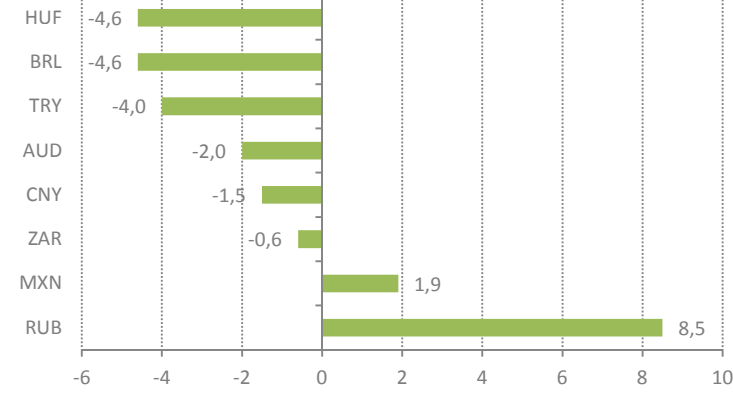
EM currencies: spot FX 1D change, %



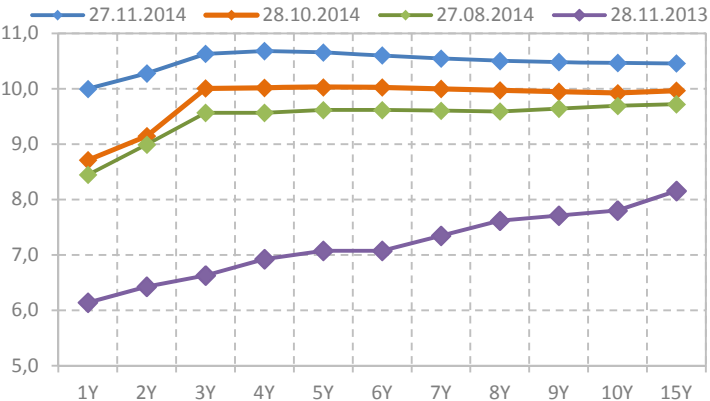
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



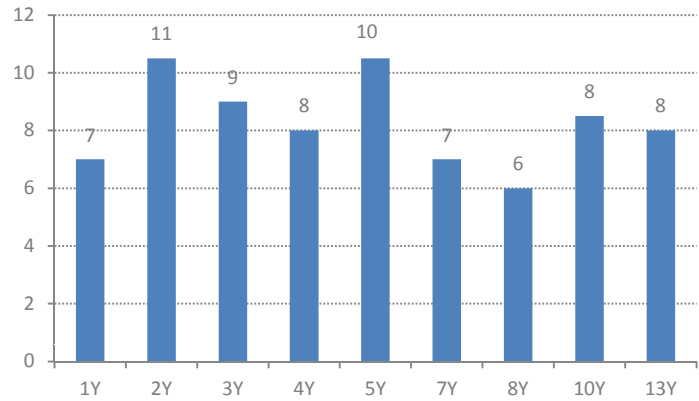
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



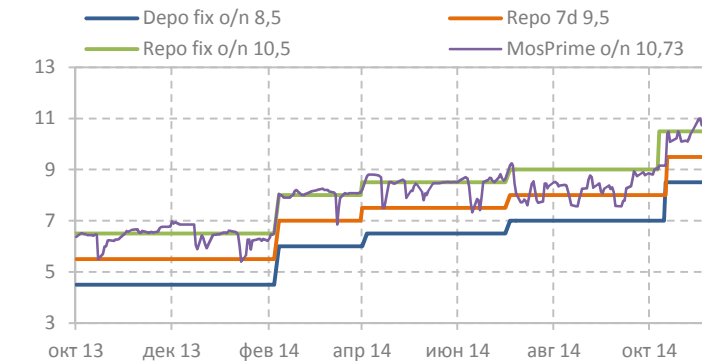
OFZ curves



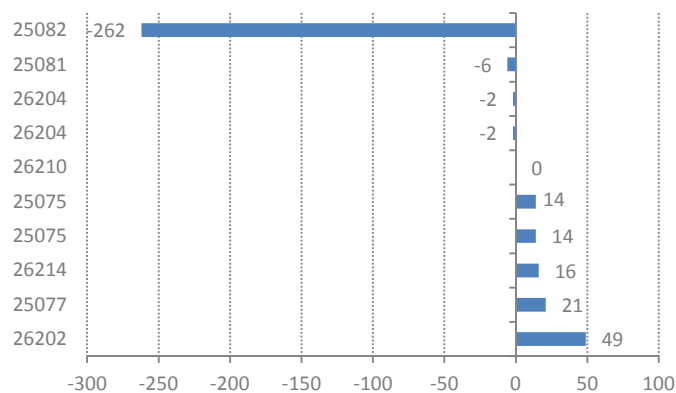
OFZ 1D YTM change, b.p.



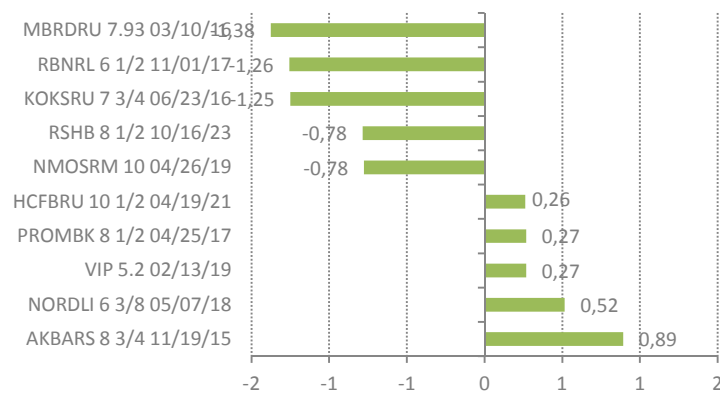
CBR rates, %



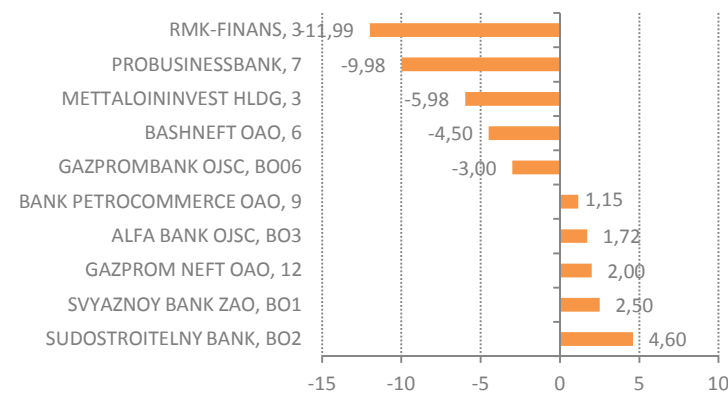
OFZ 1D YTM change, b.p.



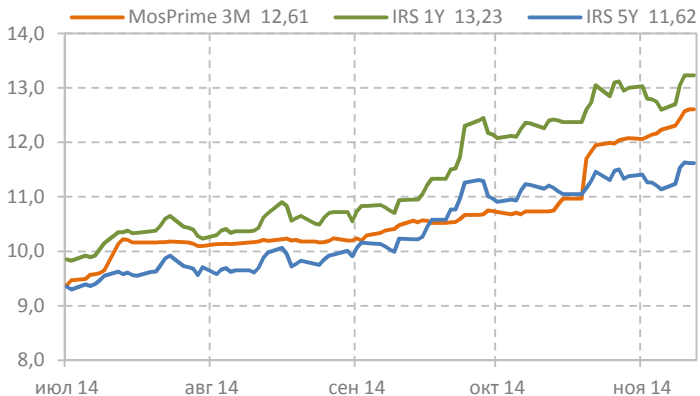
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



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



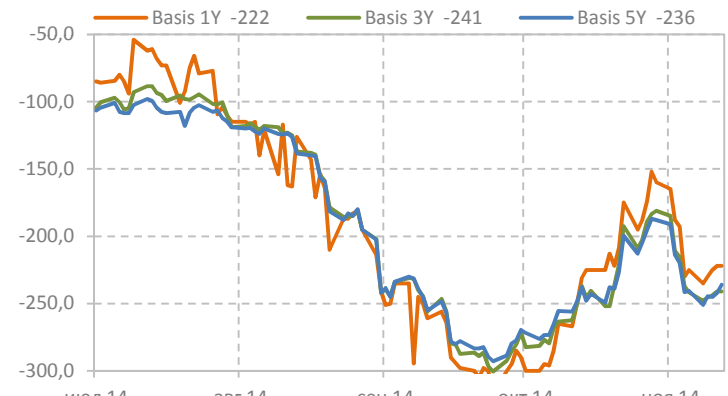
IRS / MosPrime 3M, %



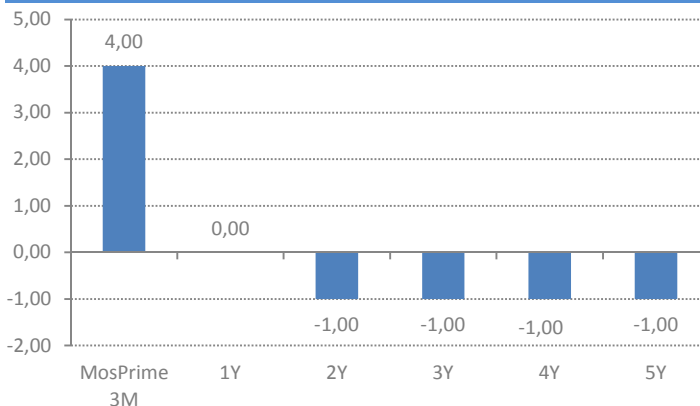
CCS, %



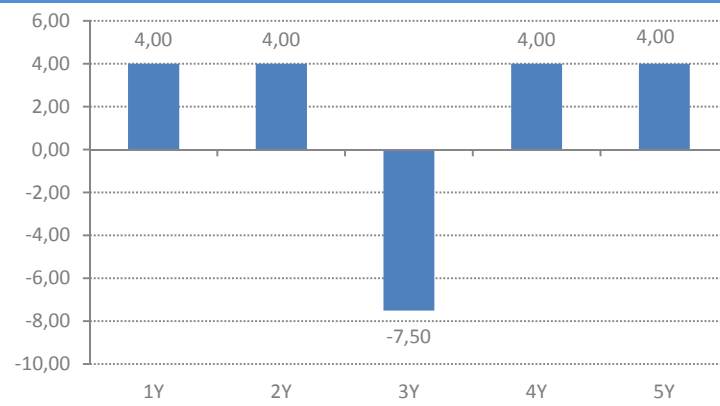
Basis swap, b.p.



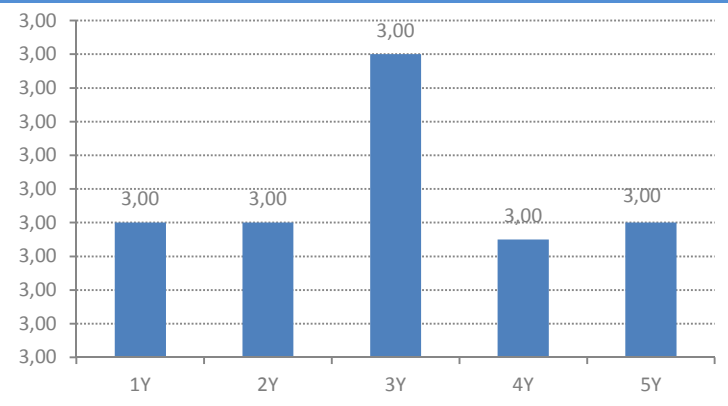
IRS 1D price change, b.p.



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 Кашеев 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 Полютов 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

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.