



Утренний Express-О

19 мая 2014 г.



Технический монитор

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ



Красноярский край (Ba2/BB/BB+): первичное предложение.



Газпром нефть (Baaz/BBB-/BBB) отчиталась за 1 кв. 2014 г. по МСФО.



ЮниКредит Банк (-/BBB-/BBB) размещает облигации серии БО-21 (УТР 10,04% - 10,25%, оферта 1 год).

Красноярский край (Ba2/BB/BB+): первичное предложение.

Красноярский край 20 мая планирует провести сбор заявок на облигации серии 34008 объемом 10 млрд руб. Индикатив доходности – 12,11-12,44% годовых при дюрации 2,7 года, что дает существенную премию к рынку и собственному займу Красноярский край-7, впрочем, субфедеральные бумаги в текущей конъюнктуре практически неликвидные. Размещение выпуска имеет шансы пройти ниже заявленного индикатива, если ситуация на рынках продолжит оставаться относительно стабильной. Эмитент обладает довольно сильным кредитным качеством и хорошо известен рынку, при этом доходность закладывает геополитические риски, а также должна компенсировать объем и срочность бумаг.

Красноярский край размещает облигации 34008 на 10 млрд руб...

Индикатив УТМ 12,11-12,44% годовых, дюрация 2,7 года...

Эмитент располагает сильным кредитным профилем...

Циклические отрасли в экономике добавляют волатильности доходам края...

Госдолг в 2013 г. заметно вырос и продолжит увеличиваться в 2014 г...

Комментарий. Красноярский край 20 мая планирует провести сбор заявок на 4-летние облигации серии 34008 объемом 10 млрд руб. Индикатив ставки 1 купона 11,6-11,9% годовых, что соответствует доходности 12,11-12,44% годовых при дюрации 2,7 года (амортизация номинала). Размещение бумаг намечено на 26 мая. Для сравнения, в сентябре 2013 г. Красноярский край разместил бонды серии 34007 на 11 млрд руб. с доходностью 8,16% годовых при дюрации 3,45 г.

Красноярский край располагает сильным кредитным профилем – размер бюджета региона один из крупнейших в стране (в 2014 г. запланировано 143 млрд руб.), при этом уровень обеспеченности собственными доходами довольно высокий (более 80% от общего размера доходов). Данные цифры подкреплены значительным экономическим потенциалом края, представленным в основном добывающими отраслями как угольная и горнодобывающая промышленность, черная и цветная металлургия, нефтедобыча, а также заметный вклад в экономику региона вносят электроэнергетика, машиностроение и металлообработка. Отметим, что по размеру ВРП Красноярский край в 2012 г. занимал 9 место в России.

В то же время присутствие циклических отраслей в краевой экономике делает волатильным поступление собственных доходов, в частности налога на прибыль организаций, который за 2013 г. в условиях экономического замедления сократился на 19% до 38,3 млрд руб. (г/г). Тем не менее, кредитный профиль Красноярского края остается устойчивым, в том числе благодаря более стабильному НДФЛ, который за 2013 г. вырос на 8% до 31,7 млрд руб.

Госдолг Красноярского края в 2013 г. заметно вырос – на 65% до 47,3 млрд руб., а соотношение Госдолг/Соб.доходы составило 42,8% против 25,4% в 2012 г. Впрочем, рост госдолга края был прогнозируем, учитывая значительный дефицит бюджета

19 мая 2014

региона в 2013 г. (31,2 млрд руб.), который возник в результате ряда факторов. В первую очередь, к опережающему росту расходов привела необходимость исполнять президентские указы по зарплате бюджетников, в то время как собственные доходы края в условиях слабеющей экономики снижались, в итоге регион был вынужден занимать. По плану, в 2014 г. вновь ожидается рост госдолга (может достичь 76,6 млрд руб., Госдолг/Соб.доходы превысить 60%) и вновь на покрытие дефицита бюджета (33 млрд руб.) – тенденции 2013 г. сохраняются.

Ключевые финансовые показатели млрд руб.	Красноярский край						
	2012Ф	2013П	2013Ф	Исп.	2013/2012	2014П	2014П*
Доходы	140,5	138,0	136,9	99,2%	-2,6%	148,3	143,4
Соб. Доходы	112,7	113,8	110,4	97,0%	-2,0%	129,6	
Доля соб.доходов в доходах	80,2%	82,5%	80,7%	97,8%	0,6%	87,4%	
Налог на прибыль	47,3	41,7	38,3	92,0%	-18,9%	50,8	
НДФЛ	29,0	31,7	31,4	98,9%	8,2%	34,9	
Безвозмездные перечисления	27,8	24,2	26,4	109,3%	-4,8%	18,7	
Расходы	164,6	182,8	168,1	91,9%	2,1%	171,0	176,0
Дефицит/профицит	-24,1	-44,8	-31,2			-23	-33
Госдолг	28,7	60,0	47,3	78,8%	65,1%	80,9	76,6
Госдолг/Соб.доходы	25,4%	52,7%	42,8%			62,4%	

Источники: Минфин Красноярского края, PSB Research
*с учетом внесения изменений в бюджет от 16.05.2014 г.

Тем не менее, уровень госдолга останется приемлемым...

Индикатив доходности несет солидную премию к рынку, размещения может пройти ниже заявленных уровней...

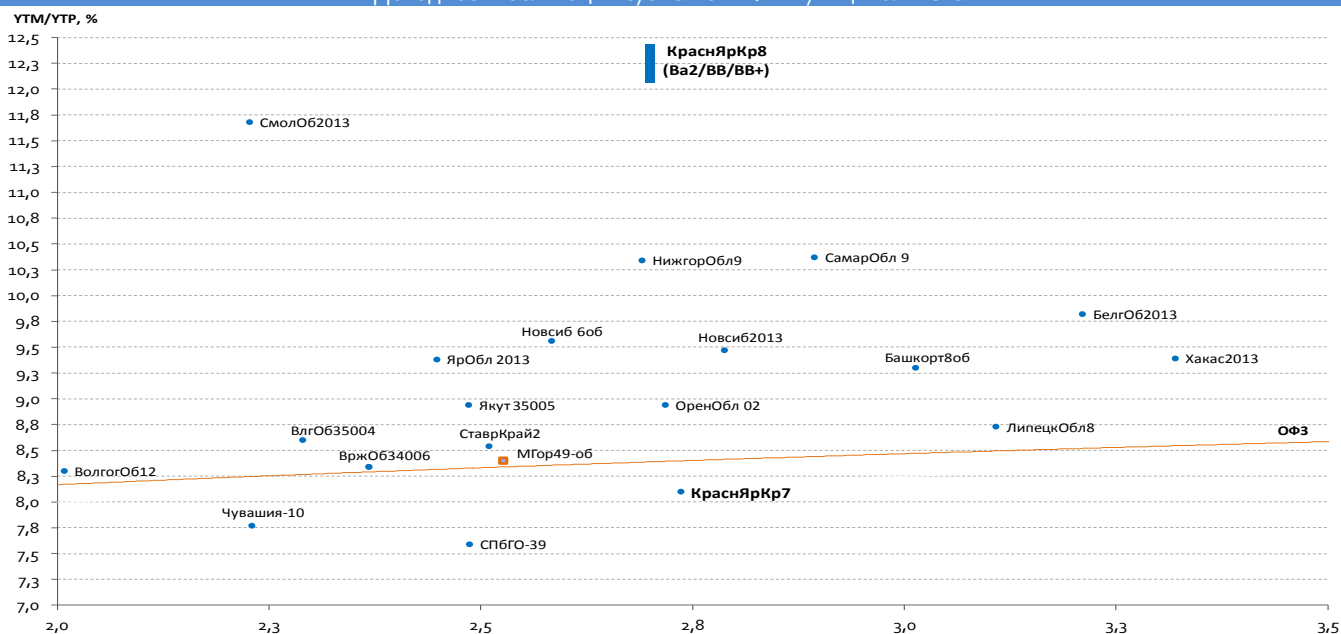
Заем Красноярского края – первый субфедеральный выпуск в 2014 г., итоги размещения станут ориентиром для других регионов...

Предложенный Красноярским краем индикатив доходности несет существенную премию к рынку (бондам региональных эмитентов с рейтингом «ВВ/ВВ+») – от 200 б.п., в том числе и к собственному займу Красноярский край-7 – порядка 380-410 б.п., впрочем, субфедеральные бумаги в текущей конъюнктуре практически неликвидны.

На наш взгляд, размещение выпуска имеет шансы пройти ниже заявленного индикатива, если ситуация на рынках продолжит оставаться относительно стабильной. Красноярский край обладает довольно сильным кредитным качеством и хорошо известен рынку, при этом доходность закладывает геополитические риски, а также должна компенсировать объем и срочность бумаг.

Размещение Красноярского края – первое в этом году на рынке субфедерального долга, и его итоги выступят ориентиром для выпусков других регионов, которые решаться выйти на первичный рынок. Кроме того, нельзя исключать, что новые уровни в целом могут привести к переоценкам на рынке региональных бумаг, но вряд ли они будут скоротечными в силу их традиционно низкой ликвидности.

Доходности облигаций субъектов РФ и муниципалитетов



Александр Полужтов

19 мая 2014

Газпром нефть (Ваа2/ВВВ-/ВВВ) отчиталась за 1 кв. 2014 г. по МСФО.

Выручка и EBITDA компании по итогам 1 кв. 2014 г. прибавили по 9,6% благодаря увеличению продаж нефтепродуктов. Чистая прибыль при этом снизилась на 4,4% на фоне негативных разниц валютных курсов и повышения НДС, однако компания смогла сохранить стабильный кредитный профиль: коэффициенты долговой нагрузки остались в зоне комфорта, несмотря на повышение общего долга на 23,2%. Мы не ожидаем, что отчетность компании окажет существенное влияние на динамику котировок еврообондов, в особенности учитывая общий осторожный настрой на рынках.

EBITDA выросла на 9,6% г/г за счет увеличения продаж по премиальным каналам сбыта...

Снижение чистой прибыли на 4,4% г/г связано главным образом с ослаблением рубля, повышением НДС...

...коэффициент Чистый долг / LTM EBITDA скорр. понизился на 0,54х до 0,66х...

Комментарий. Газпром нефть представила в целом неплохие итоги 1 кв. 2014 г. по МСФО. Выручка компании увеличилась на 9,6%, равно как и скорректированная EBITDA, чему способствовало повышение продаж через премиальные каналы сбыта – на 9,4%.

Чистая прибыль, однако, сократилась на 4,4% до 37,8 млрд руб., что связано главным образом с негативным эффектом от изменения валютных курсов, повышением ставки НДС и задержкой с введением снижения экспортных пошлин. Так, чистый убыток от курсовых разниц составил в 1 кв. 2014 г. – 7,5 млрд руб., а негативный эффект от «налогового маневра» стоил Газпром нефти 2,9 млрд руб. В настоящий момент заимствования в иностранной валюте составляют более половины кредитного портфеля Газпром нефти (так, в марте текущего года компания получила 2,15 млрд долл. в рамках клубного кредита сроком на 5 лет), и можно ожидать новых убытков по статье изменений валютных курсов в случае дальнейшего ослабления рубля. Руководство компании уже сообщило о планах увеличения доли рублевых заимствований, что должно снизить риски, связанные с изменениями валютных курсов, но для достижения подобного эффекта потребуется время.

Среди позитивных факторов можно отметить наращение операционного денежного потока на 61,6% г/г благодаря увеличению по статье поступлений денежных средств при закрытии банковских депозитов, что позволило компенсировать увеличение капрасходов на 31,5% г/г. Компания также сохранила устойчивый кредитный профиль, и, хотя соотношение Долг / LTM EBITDA скорр. повысилось в 1 кв. до 1,12х с 0,93х по итогам 2013 г., коэффициент Чистый долг / LTM EBITDA скорр. понизился на 0,54х до 0,66х за счет существенного наращения объема денежных средств и роста EBITDA.

Программа капрасходов Газпром нефти в 2014 г. составит 330 млрд руб. против 208,6 млрд руб. в 2013 г. Учитывая, что объем денежных средств на конец 1 кв. 2014 г. покрывал 61% стоимости инвестпрограммы, а операционный денежный поток за 2013 г. составил 276,7 млрд руб., мы ожидаем, что компании будет несложно профинансировать ее без привлечения нового долгового финансирования. В 2015 г. планируется снижение капрасходов на 23% - до 255 млрд руб., что должно немного снизить нагрузку на финансовые показатели компании.

В перспективе Газпром нефть должна продолжить получать выгоду от увеличения своей доли в Северэнергии до 50%. Кроме того, можно ожидать, что во второй половине текущего года финансовые результаты компании получат поддержку благодаря тому, что с 1 июля ставка НДС по газу для Газпром нефти снизится на 19% – для компании начнут действовать тарифы как для независимого производителя.

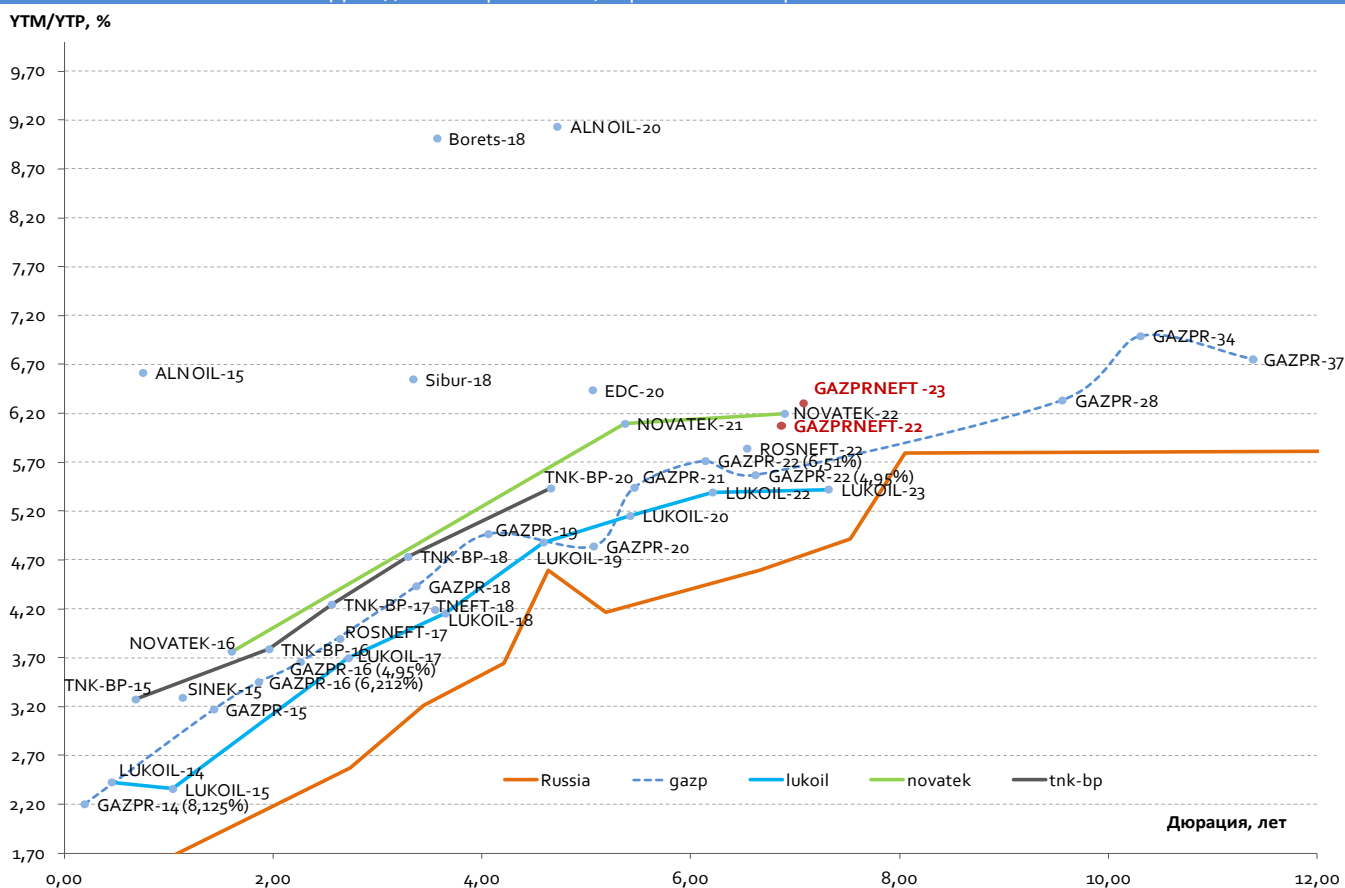
Представленная компанией отчетность вряд ли окажет существенное влияние на динамику котировок ее еврообондов. К тому же, учитывая общую настороженность инвесторов в последнее время, а также санкционные риски, которым Газпром нефть подвержена как «дочка» Газпрома, и тот факт, что еврообонды компании сыграли большую часть потерь с конца февраля – начала марта, потенциал самостоятельного апсайда в котировках весьма ограничен.

19 мая 2014

Финансовые результаты "Газпром нефть" по МСФО за 1 кв. 2014 г. в млрд руб.

млрд руб.	1 кв. 2013	1 кв. 2014	% изм.		
Выручка от реализации	291,9	320,0	9,63%		
Скорректированная EBITDA	76,7	84,0	9,57%		
Чистая прибыль	39,6	37,8	-4,4%		
EBITDA margin	26,27%	26,26%	-1 б.п.		
Net margin	13,56%	11,82%	-1,74 п.п.		
Кап.затраты	36,9	48,5	31,5%		
Операционный денежный поток	43,9	71,0	61,6%		
Инвестиционный денежный поток	-36,8	-18,6	-49,6%		
Чистый операционный денежный поток	7,1	52,4	634,1%		
	2013	на 31 марта 2014	% изм.		
Активы	1 563,6	1 710,8	9,4%		
Денежные средства и эквиваленты	91,1	200,3	119,9%		
Долг	313,9	386,7	23,2%		
		краткосрочный	52,4	56,4	7,6%
		долгосрочный	261,5	330,3	26,3%
Чистый долг	222,8	186,5	-16,3%		
Чистый долг/LTM EBITDA скорр.	0,66	0,54	-		
Долг / LTM EBITDA скорр.	0,93	1,12	-		

Источники: Данные компании, PSB Research

Доходности еврооблигаций российских нефтегазовых компаний
**Алина Арбекова**

19 мая 2014

ЮниКредит Банк (-/ВВВ-/ВВВ) размещает облигации серии БО-21 (УТР 10,04% - 10,25%, оферта 1 год).

Ставка купона по займу маркетуется в диапазоне 9,80% - 10,00% годовых (УТР 10,04% - 10,25% годовых.), оферта через 1 год.

На вторичном рынке облигации ЮниКредит Банка торгуются с премией к кривой доходности ОФЗ порядка 120 – 130 б.п. Объявленный прайсинг содержит премию к кривой ОФЗ 224-245 б.п. и премию 95 – 115 б.п. к собственной кривой доходности, что выглядит интересно даже по нижней границе.

В 2013 г. ЮниКредит Банк увеличил чистую прибыль на 38%

Комментарий. ЮниКредит Банк согласно консолидированной МСФО-отчетности за 2013 г. показал хорошие финансовые результаты. Чистая прибыль за год составила 24,1 млрд руб., что на 38% превышает показатель прошлого года. Показатели рентабельности активов и собственного капитала выросли до 2,7% и 19,7% соответственно, что для универсального банка является достаточно высоким показателем.

Показатели ROAA и ROAE улучшились до 2,7% и 19,7% соответственно

Общая динамика бизнеса ЮниКредит Банка в 2013 г. отставала от средней по российскому банковскому сектору. Активы за 2013 г. выросли всего на 2%, а кредитный портфель увеличился на 9%. Консервативная стратегия по наращиванию риска на балансе ЮниКредит Банка обусловлена политикой материнского холдинга в свете подготовки к проверке качества активов (AQR) и стресс-тестов среди европейских банков.

Активы и кредитный портфель росли низкими темпами

Рост чистой прибыли ЮниКредит Банка при ограниченном аппетите к риску обеспечил рост обеспеченности собственным капиталом. Показатель Total CAR улучшился с 15% до 16,3%.

..что в условиях роста прибыли позволило улучшить показатели капитализации (CAR=16,3%)

Ликвидная позиция ЮниКредит Банка находится на комфортном уровне. Денежные средства и эквиваленты на конец 2013 г. составляли 25,7 млрд руб. Кроме того Банк располагал ценными бумагами, не обремененными по сделкам РЕПО, на 27,5 млрд руб., а также средствами, размещенными в других кредитных организациях, на 223,4 млрд руб.

В первом квартале 2014 г. ЮниКредит Банк сохранил сильные кредитные метрики

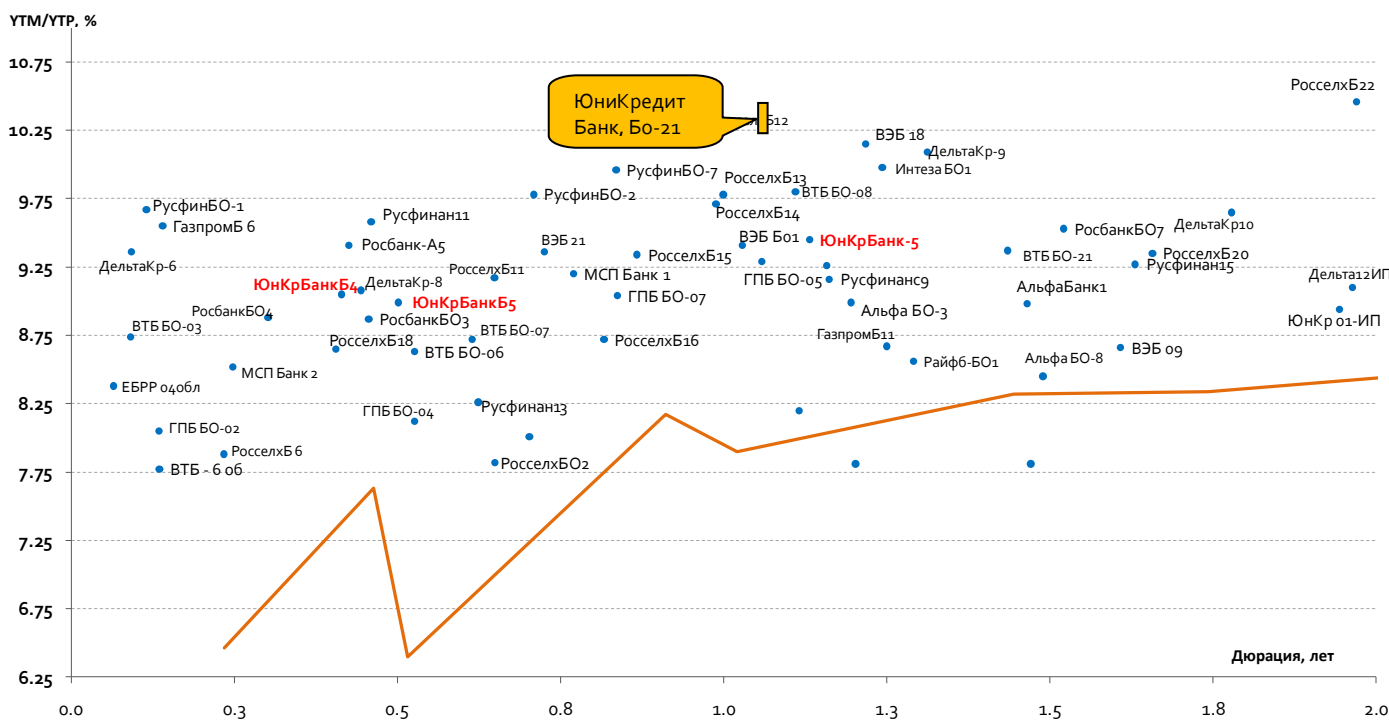
За первые месяцы 2014 г., согласно данным РСБУ-отчетности, ЮниКредит Банк продолжает демонстрировать устойчивый кредитный профиль. Чистая прибыль за январь-март составила 5,4 млрд руб., объем просроченной задолженности остался на уровне начала года, показатель N1.0=13,25% на 1.05.2014 г.

Последнее первичное размещение собственных облигаций ЮниКредит Банк провел в ноябре 2013 г. Ставка купона по займу серии БО-10 была установлена в размере 8,10% годовых при наличии оферты через 3 года. Данный уровень предполагал премию к кривой доходности ОФЗ в размере 156 б.п.

Маркетуемый уровень ставки купона по новому займу ЮниКредит Банка выглядит интересно

Новое первичное предложение ЮниКредит Банка при ставке купона в диапазоне 9,80% – 10,00% годовых содержит премию к кривой доходности ОФЗ в размере 214-235 б.п., что выглядит интересно уже по нижней границе. Открытию лимитов на новый займ будет способствовать состоявшийся 16 мая выкуп облигаций ЮниКредит Банка в рамках оферты по выпуску серии 04 на 4,5 млрд руб. При прохождении оферты эмитент установил ставку купона в размере 8% годовых к погашению через 1,5 года, что в текущих условиях естественно не устроило держателей бумаг.

Карта доходности облигаций банков



Сведения о последних состоявшихся и планируемых размещениях облигаций

Бумага	Рейтинг	Объем эмиссии, млн руб.	План. дата размещения	Оферта/ Погашение, лет	Ставка купона	Эф. дох-ть	Премия к ОФЗ
планируемые размещения							
Газпромбанк, БО-8	Вааз/BBB-/BBB-	10 000	23.05.2014	1.0 / 3.0	9.65% - 9.75%	9.88% - 9.99%	198-209
ЮниКредит Банк, 21	-/BBB-/BBB	10 000	23.05.2014	1.0 / 5.0	9.80% - 10.00%	10.04% - 10.25%	214-235
КБ Центр-инвест, БО-8	Ваз/-/-	2 000	26.05.2014	0.5 / 5.0	11.75% - 12.00%	12.10% - 12.36%	460-486
Красноярский край, 34008	Ва2/BB/BB+	10 000	26.05.2014	дюр 2.7	11.60% - 11.90%	12.11% - 12.44%	360-390
оферты							
Россельхозбанк, 08, 09	Вааз/-/BBB-	10 000	26.05.2014	1.0 / 5.5	10.00%	10.25%	235
Русфинансбанк, БО-7	Ва1/BBB-/BBB+	4 000	28.04.2014	1.0 / 4.0	9.90%	10.15%	225
последние размещения							
Бумага	Рейтинг	Объем эмиссии, млн руб.	Дата размещения	Оферта/ Погашение, лет	Ставка купона	УТР (УТМ)	Премия к ОФЗ
Красноярский край, 34007	Ва2/BB/BB+ Вааз/BBB-/BBB-	11 000	25.09.2013	дюр 3.45	7.95%	8.16%	160
Газпромбанк, БО-7	-/BBB-/BBB	10 000	22.10.2013	1.5 / 3.0	7.70%	7.85%	150
ЮниКредит Банк, БО-10	-/BBB-/BBB	10 000	26.11.2013	3.0 / 5.0	8.10%	8.26%	156
Россельхозбанк, 23	Вааз/-/BBB-	5 000	22.11.2013	3.0 / 10.0	8.10%	8.26%	156
КБ Центр-инвест, БО-8	Ваз/-/-	2 000	19.11.2013	2.0 / 5.0	9.20%	9.41%	301

Источник: Cbonds

Кредитный комментарий

19 мая 2014

Финансовые показатели ЮниКредит Банка по МСФО

Балансовые показатели, млрд руб.	2011	2012	2013	Изм. г/г.
ASSETS	772,0	868,5	888,5	2%
Cash and cash equivalents	24,5	24,0	25,7	
% assets	3,2%	2,8%	2,9%	
Loans	472,7	504,2	548,6	9%
% assets	61,2%	58,1%	61,7%	
NPL (90+)	3,7%	3,1%	3,1%	
allowance for loan impairment / NPL (90+)	86,1%	98,8%	98,0%	
Loans / Customer accounts	102,1%	100,1%	103,6%	
Customer accounts	462,9	503,9	529,5	5%
% assets	60,0%	58,0%	59,6%	
EQUITY	88,3	113,3	132,0	17%
% assets	11,4%	13,0%	14,9%	
Total Capital Adequacy Ratio	12,8%	15,0%	16,3%	
Показатели прибыльности, млрд руб.	2011	2012	2013	
Provisions charge for loan impairment	-2,7	-2,8	-3,4	22%
Operating income*	32,8	36,2	45,2	25%
Profit for the period	15,8	17,5	24,1	38%
Качественные показатели деятельности	2011	2012	2013	
RoAA	2,3%	2,1%	2,7%	
RoAE	20,0%	17,3%	19,7%	
Cost / Income	31,4%	30,8%	26,5%	
NIM	3,4%	3,0%	3,3%	

Источники: данные банка, расчеты PSB Research

Дмитрий Монастыршин

19 мая 2014

Контакты:
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>
PSB RESEARCH

Николай Кашцев Директор по исследованиям и аналитике	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Роман Османов Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

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
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	SemenovkhDD@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 ВЕКСЛЯМИ

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

19 мая 2014

© 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.