

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Инвесторы предпочитают не совершать активных операций накануне заседания ЕЦБ. >>

Еврооблигации: Агрессивные продажи. Снижение на суверенной кривой более 100 б.п. Ряд бумаг вернулись к ценовым минимумам этого года. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает демонстрировать ослабление. >>

Облигации: На фоне ослабления национальной валюты ОФЗ продолжили находиться под давлением продавцов. >>

Корпоративные события

Евраз (Ваз/В+/ВВ-) перечислил 1 млрд руб. АЛРОСе (ВазВВ-/ВВ) за «Тимир».

S&P повысило прогноз рейтинга Северстали (Ва1/ВВ+/ВВ+) до «Позитивного» уровня.

Правительство повысило требования к инвестированию временно свободных средств госкомпаний.

| Глобальные рынки | значение | изм. |
|--------------------------------------|----------|--------|
| CDS 5y России | 257.84 | 13.67 |
| LIBOR 3M | 0.237 | 0.000 |
| EUR/USD | 1.336 | -0.005 |
| UST-10 | 2.485 | 0.00 |
| Германия-10 | 1.172 | 0.005 |
| Испания-10 | 2.545 | 0.052 |
| Португалия -10 | 3.695 | 0.082 |
| Российские еврооблигации | | |
| Russia-30 | 4.896 | 0.19 |
| Russia-42 | 5.906 | 0.16 |
| Gazprom-19 | 5.39 | 0.11 |
| Evrax-18 (6,75%) | 8.467 | 0.03 |
| Sber-22 (6,125%) | 6.313 | 0.01 |
| Vimpel-22 | 7.538 | 0.00 |
| Рублевые облигации | | |
| ОФЗ 25079 (06.2015) | 8.78 | 0.00 |
| ОФЗ 26205 (04.2021) | 9.72 | 0.01 |
| ОФЗ 26207 (02.2027) | 9.64 | 0.00 |
| Денежный рынок/валюта | | |
| Mosprime o/n | 7.73 | 0.02 |
| NDF 3M | 9.59 | -0.01 |
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб. | 1069.3 | 148.20 |
| Остатки на депозитах, млрд руб. | 494.09 | 18.87 |
| Доллар/Рубль (ЦБ), руб. | 35.80 | 0.14 |


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Инвесторы предпочитают не совершать активных операций накануне заседания ЕЦБ.

На глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии можно было наблюдать непродолжительный рост доходностей гособлигаций. Представленные индексы деловой активности PMI в сфере услуг в целом оказались хуже ожиданий, что и спровоцировало непродолжительные продажи госбондов.

Тем не менее, можно отметить, что в последнее время на глобальном рынке госдолга наблюдается довольно низкая активность ввиду ожиданий завтрашнего заседания ЕЦБ.

В рамках американской сессии также сохранялась низкая активность. Доходности UST-10 находились ниже уровня 2,5%. Представленные данные о росте объемов фабричных заказов в США не смогли оказать существенного влияния на рынок.

На глобальном валютном рынке паре EUR/USD в рамках европейской сессии удалось полностью отыграть движение, которое состоялось в пятницу на слабых данных с рынка труда США. Вероятнее всего, участникам рынка нужен был лишь повод для продажи пары EUR/USD, в роли которого выступили индексы PMI ЕС.

/ Алексей Егоров

В случае выхода слабых статданных ожидаем продажи государственных облигаций стран ЕС.

Еврооблигации

Агрессивные продажи. Снижение на суверенной кривой более 100 б.п. Ряд бумаг вернулись к ценовым минимумам этого года.

Довольно негативно закончился вчерашний день для российских бумаг. При этом на суверенной кривой продажи носили агрессивный характер. Так, снижение в Russia-42, 43 было более чем в 200 б.п. Russia-30 завершили день на уровне в 111,938% («-98 б.п.»). Чуть более сдержанной была динамика в корпоративных бондах, но это, скорее, было вызвано меньшей ликвидностью сектора. Отметим, что большинство бумаг компаний и банков из секторальных санкционных списков находятся вблизи минимумов этого года, особенно мы отмечаем бумаги Россельхозбанка, в том числе на фоне новости о том, что банк не будет разделен, а так же продолжит получать поддержку государства. Для выпуска Alrosa важна была новость о том, что компания получила первый транш от Евраза за месторождение Тимир. Отметим, что текущий спрэд между Alrosa- 20 и Nornikel-19 выглядит агрессивно широким и близок к максимумам этого года, что создает неплохую возможность арбитража в бумагах.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения динамики вчерашнего дня.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать ослабление.

Во вторник на локальном валютном рынке продолжалась коррекция рубля. Отсутствие ухудшения геополитической ситуации не вернуло уверенности инвесторам, которые по-прежнему предпочитают сокращать позиции в российских активах. Кроме того новость о том, что Япония присоединилась к странам, которые ввели в отношении России санкции, добавила немного негатива. Если еще при открытии торгов курс доллара находился на уровне 35,75 руб., то уже к концу торгов пара приблизилась к отметке 35,97 руб., а в рамках вечерней сессии преодолела уровень 36 руб.

На денежном рынке вчера можно было наблюдать сокращение остатков на корсчетах и рост остатков на депозитах, после проведения депозитного аукциона ЦБ. Ставки при этом понемногу начинают демонстрировать восстановление. Кроме того сокращение объемов лимита ЦБ на еженедельном аукционе РЕПО сроком на семь дней до уровня 2,29 трлн руб. с 2,68 трлн руб. уже сегодня скажется на объемах ликвидности и спровоцирует рост ставок на МБК.

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль может продолжить дальнейшее ослабление.

Облигации

На фоне ослабления национальной валюты ОФЗ продолжили находиться под давлением продавцов.

В целом вторник стал повторением понедельника, когда с началом торгов бумаги попытались отрасти. Однако и вчера, на фоне довольно весомого ослабления национальной валюты продажи продолжились. Тот факт, что рубль вплотную приблизился к отметке в 36 руб. за долл. в целом не оставил шансов для российских бумаг. Итогом дня стало снижение на кривой от 20 до 50 б.п. Отметим, что выпуск 26207 торговался большую часть дня ниже ценовой отметки в 91% от номинала, приближаясь к ценовым минимумам этого года. Напомним, что в середине марта бумага опускалась до ценового значения в 90,2% от номинала, однако это было до повышения ставок со стороны ЦБ, что делает вероятность снижения цен ниже минимумов этого года, в случае ухудшения геополитической конъюнктуры, довольно высокой.

Для рынка сегодня наиболее важной будет информация о предстоящем срочном заседании Совбеза ООН по инициативе России по вопросу гуманитарной ситуации в Украине. Учитывая то, что заседание состоится в ночь со среды на четверг, инвесторы сегодня вряд ли смогут показать сколь значимое движение. В целом, по нашему мнению, начало гуманитарной миссии могло бы несколько сбавить градус напряженности. Однако с оптимизмом говорить об итогах заседания Совбеза мы пока бы не стали.

/ Игорь Голубев

Ждем боковой динамики сегодня.

Корпоративные события

Евраз (Ва3/В+/ВВ-) перечислил 1 млрд руб. АЛРОСе (Ва3ВВ-/ВВ) за «Тимир».

Evraz plc перечислила АЛРОСА транш за 51% акций железорудной ГМК «Тимир» в сумме 1,028 млрд руб., включая 990 млн руб. в счет погашения задолженности плюс проценты на непогашенную сумму. Оставшаяся часть долга на сегодняшний день составляет 1,98 млрд руб. и должна быть выплачена двумя равными траншами по 990 млн руб. каждый в 2015-2016 годах.

Напомним, ранее АЛРОСА не соглашалась на рассрочку, но позицию госкомпании удалось изменить при помощи представителей государства. Это было позитивно для Евраза, впрочем, масштаб рассрочки для компании не столь существенный. Что касается АЛРОСА, то компания в конце апреля смогла рефинансировать свой короткий долг, и отстрой необходимости в денежных средствах у нее не было. Новость, скорее всего, не отразится на евробондах АЛРОСА и Евраза.

Проект «Тимир» предусматривает освоение четырех железорудных месторождений в Якутии с балансовыми запасами около 5 млрд тонн и строительство Таежного и Тарыннахского ГОКов мощностью 20 млн тонн руды в год. Объем инвестиций - более 400 млрд руб.

S&P повысило прогноз рейтинга Северстали (Ва1/ВВ+/ВВ+) до «Позитивного» уровня.

Агентство Standard & Poor's изменило прогноз рейтингов Северстали на «Позитивный» со «Стабильного». При этом долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг «ВВ+» был подтвержден на нынешних уровнях.

Изменение прогноза отражает ожидания, что недавнее объявление о продаже североамериканских активов Северстали позволит группе сократить долг без существенного ухудшения EBITDA.

Напомним, в июле совет директоров Северстали одобрил продажу 100% Severstal Columbus и Severstal Dearborn (США) за общую сумму 2,325 млрд долл. Ранее стало известно о продаже еще одного американского актива: Северсталь подписала обязывающее соглашение с канадской Corsa Coal Corp. о продаже производителя коксующегося угля PBS Coals Inc. за 60 млн долл. S&P отмечает, что Северсталь использует около 1 млрд долл., полученного от этих сделок, на снижение долга в ближайшие 6-8 месяцев. На 30 июня этого года задолженность компании составляла 3,57 млрд долл, В результате отношение скорректированного долга к EBITDA упадет до 1,5-2х в 2014 году по сравнению с 2,1х в 2013 году.

Не ждем существенного влияния новости на котировки Северстали, поскольку еще ранее рынок позитивно оценил новость о продаже североамериканских активов.

Правительство повысило требования к инвестированию временно свободных средств госкомпаний.

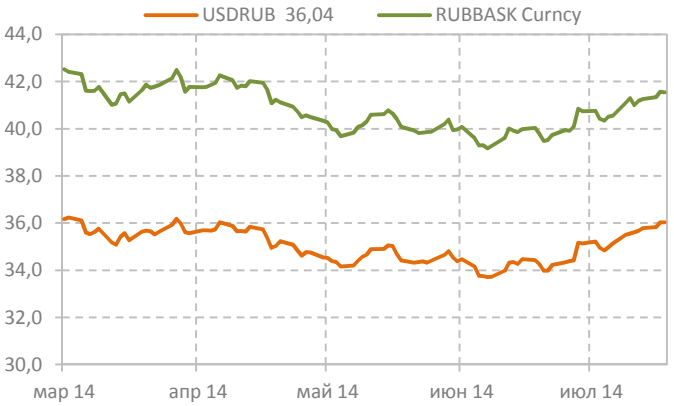
Соответствующее постановление от 30 июля 2014 года N724 опубликовано 5 августа на официальном сайте кабинета министров. Документом установлены требования для российских кредитных организаций, в депозиты и на счета которых могут размещаться временно свободные средства госкорпораций и госкомпаний: наличие собственных средств (капитала) не менее 10 млрд рублей или прямой (косвенный) контроль Банка России или РФ. В то же время документ отменяет требование о наличии у кредитной организации рейтинга долгосрочной кредитоспособности, присвоенного международным или национальным рейтинговым агентством.

В целях инвестирования временно свободных средств в облигации российских, ипотечные ценные бумаги и акции российских эмитентов уточняется требование о необходимости наличия у эмитента (выпуска) таких ценных бумаг рейтинга долгосрочной кредитоспособности. Максимальный уровень допустимого риска соответствует суверенному кредитному рейтингу РФ, уменьшенному на четыре ступени. Рейтинг эмитенту (эмиссии) должен быть присвоен не менее чем двумя рейтинговыми агентствами, одним из которых должно быть международное рейтинговое агентство.

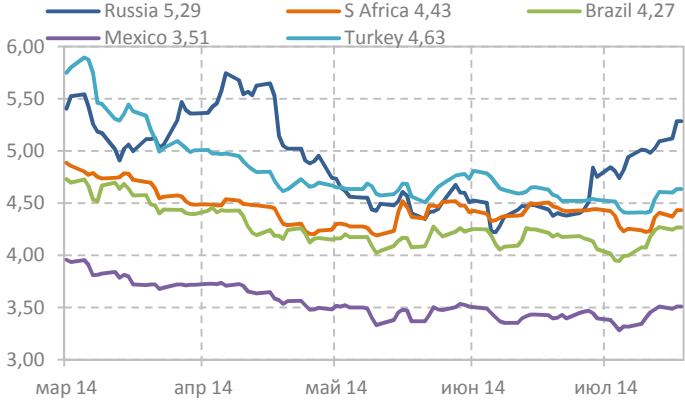
Главная цель вводимых ограничений – защита госкомпаний от финансовых потерь, которые имели место быть в результате последних отзывов банковских лицензий. В качестве одного из ярких примеров можно привести то, как «зависли» 1,5 млрд руб. средств фонда ЖКХ на депозите в Инвестбанке.

Принятие новых ограничений существенно сокращают ресурсную базу банков крепкого третьего эшелона. По нашим расчетам в привилегированный список банков, которые смогут привлекать средства госкомпаний, сможет попасть всего порядка 70 финансовых институтов. Также принятое Постановление ограничивает базу потенциальных инвесторов в облигации с кредитным рейтингом ниже уровня «В+».

USD/RUB



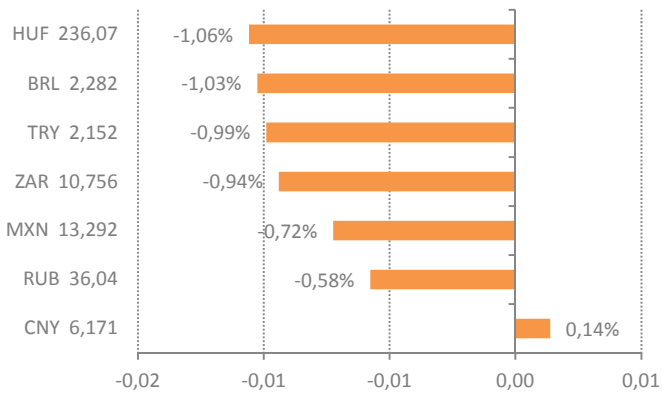
EM eurobonds 10Y YTM, %



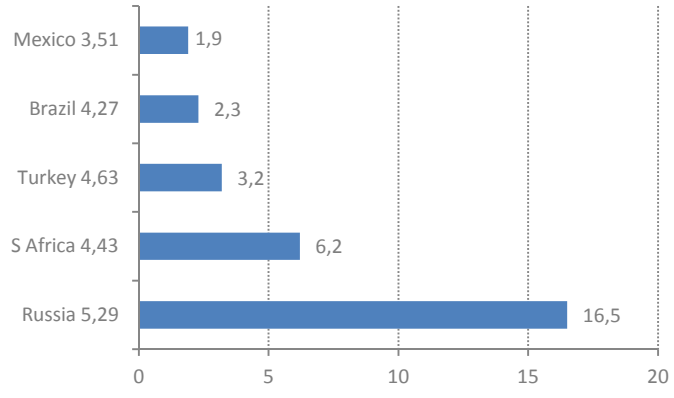
OFZ, %



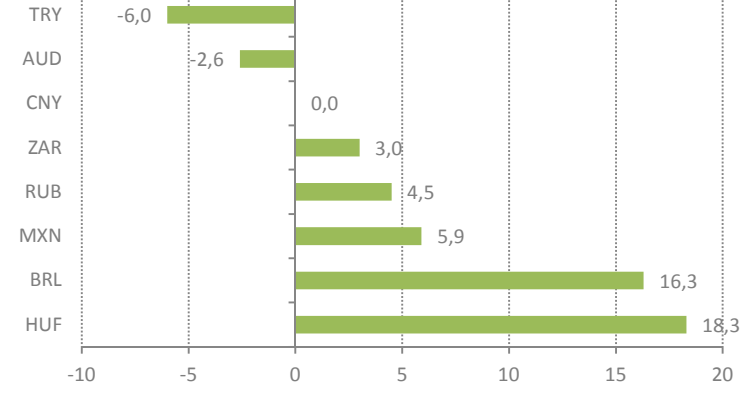
EM currencies: spot FX 1D change, %



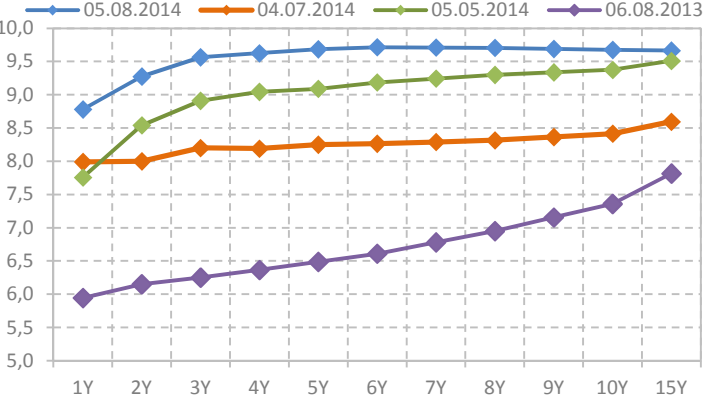
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



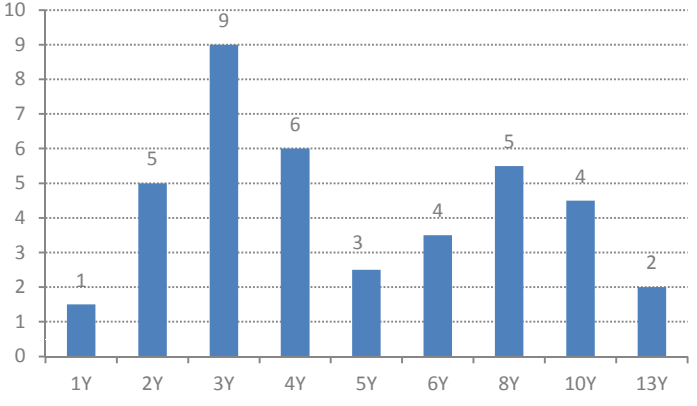
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



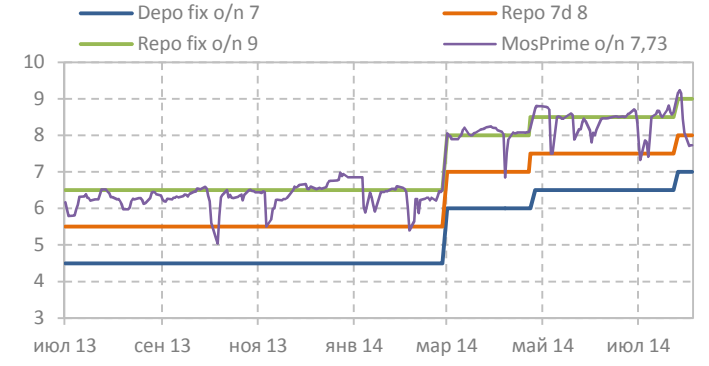
OFZ curves



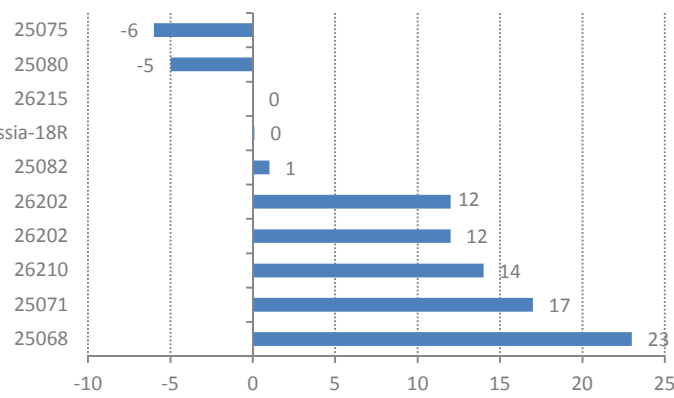
OFZ 1D YTM change, b.p.



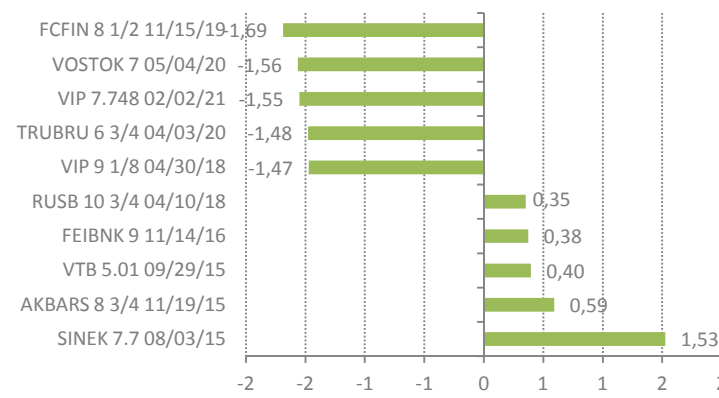
CBR rates, %



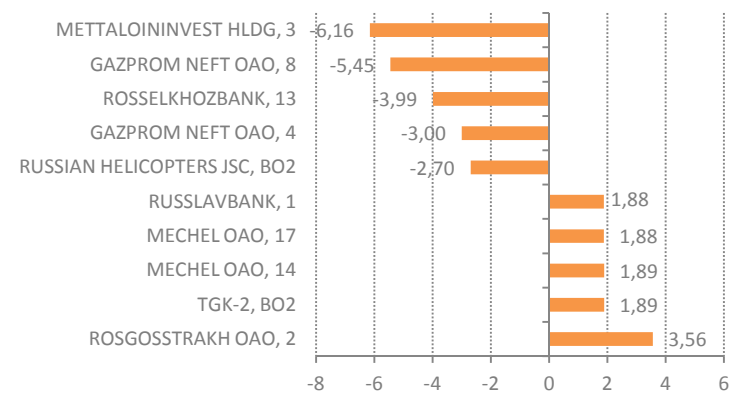
OFZ 1D YTM change, b.p.



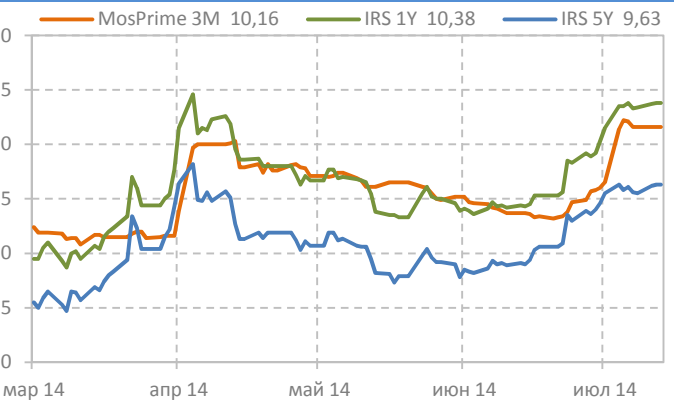
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



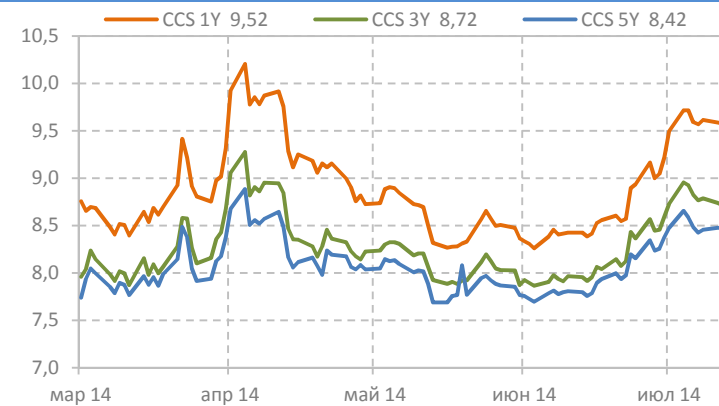
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



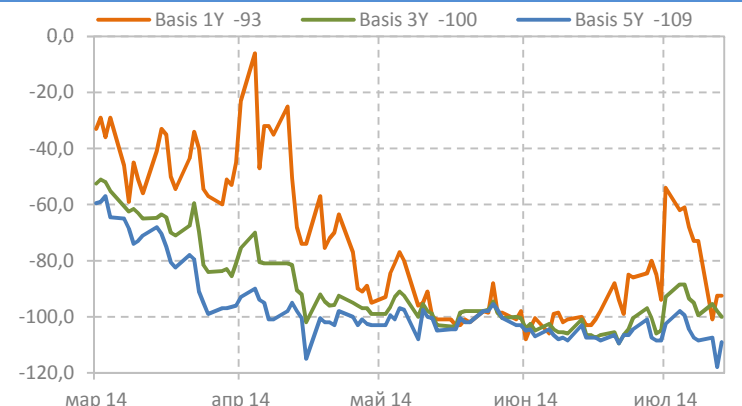
IRS / MosPrime 3M, %



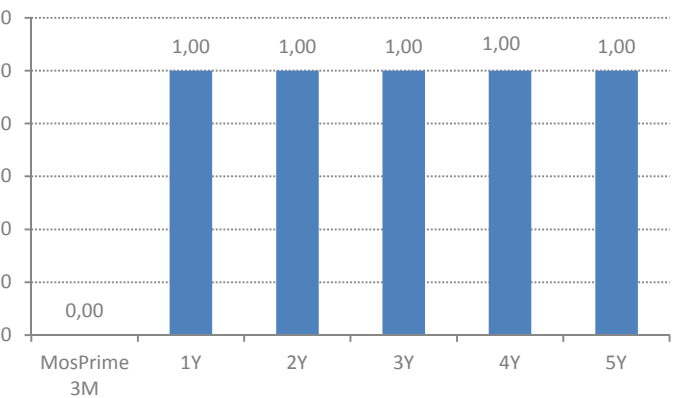
CCS, %



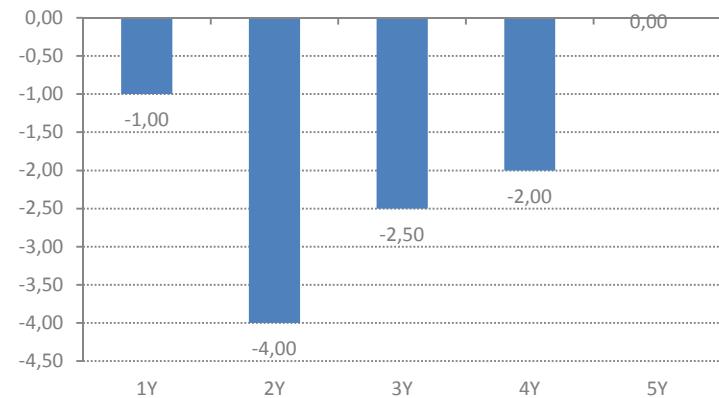
Basis swap, b.p.



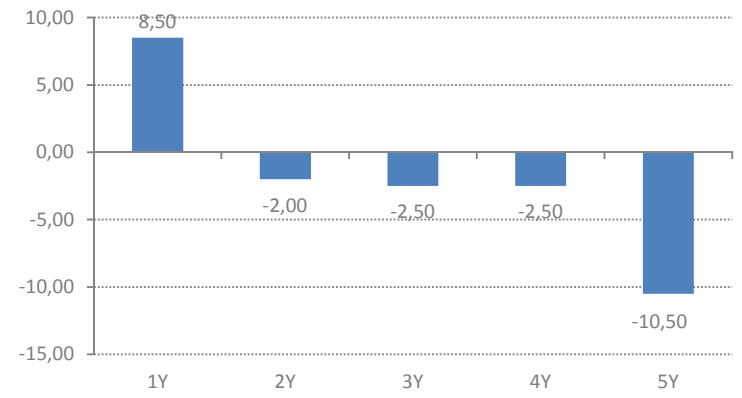
IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



ОАО «Промсвязьбанк»

PSB Research

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Блок «Финансовые рынки»

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

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

PSB RESEARCH

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

Директор по исследованиям и аналитике

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

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

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

| | | |
|--------------------|--------------------|-----------------------------------|
| Илья Фролов | 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 | SemenovykhDD@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14 |
|------------------------|------------------------|-----------------------------------|

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

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

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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

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

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

| | | |
|------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|
| Виктория Давитиашвили | 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 |
|-----------------------|----------------------|-----------------------------------|

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

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

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

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

© 2013 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.