

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Глобальные долговые площадки продолжают следовать в выбранных направлениях.>>

**Еврооблигации:** Смешанная динамика по итогам дня.>>

**FX/Денежные рынки:** Четверг выдался непростым для национальной валюты.>>

**Облигации:** Ожидания по инфляции, а также смена тренда на валютном рынке заставили инвесторов фиксировать позиции в ОФЗ. Ценовое снижение было преимущественно от 50 до 80 б.п.>>

## В фокусе

Банки с капиталом менее 10 млрд руб. потеряют доступ к стратегическим предприятиям.

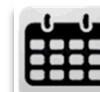
## Корпоративные события

Новосибирская область (-/-/BBB-): первичное предложение.

X5 (B2/B+/-): операционные результаты за 1 пол. 2014 г.

Минпром РФ допустил спасение Мечела (Саа1/-/-) через процедуру банкротства.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	172.00	3.66
LIBOR 3M	0.234	-0.001
EUR/USD	1.360	-0.003
UST-10	2.528	-0.01
Германия-10	1.198	-0.029
Испания-10	2.821	0.069
Португалия -10	3.971	0.213
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.097	0.03
Russia-42	5.261	0.00
Gazprom-19	4.23	0.06
Evrax-18 (6,75%)	6.926	0.01
Sber-22 (6,125%)	5.027	0.03
Vimpel-22	6.1	0.04
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.04	0.04
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.43	0.08
ОФЗ 26207 (02.2027)	8.62	0.07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7.92	0.51
NDF 3M	8.72	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	997.8	197.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	285.54	157.30
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33.84	-0.24


**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

**ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР**

## Глобальные рынки

**Глобальные долговые площадки продолжают следовать в выбранных направлениях.**

Сценарий торгов на глобальном долговом рынке в последнее время не балует разнообразием. Так, в рамках европейской сессии Бумаги Германии и Франции продолжают демонстрировать консолидацию, при этом госбонды Италии и Испании сохраняют тренд на рост доходностей.

Примечательно, что представленные в рамках европейской сессии данные об объемах промышленного производства во Франции и Италии имели равно негативный характер, при этом под давлением оказались бумаги именно Италии.

Доходности UST-10 до открытия американских площадок смогли опуститься ниже отметки 2,5%. Тем не менее негативная динамика ключевых фондовых индексов США при открытии, не позволила UST удержаться на этом уровне, и уже к закрытию торгов доходности достигли планки в 2,53%.

На глобальном валютном рынке сохраняется повышенная волатильность. Инвесторы продолжают переоценивать реакцию на публикацию протокола предыдущего заседания ФРС США. Пара EUR/USD, демонстрировавшая активный рост накануне, скорректировалась и достигла уровня 1,3606х.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня на фоне слабого информационного фона следует рассчитывать на менее агрессивные движения на глобальных долговых площадках. Мы не исключаем возможности консолидации на достигнутых уровнях.

## Еврооблигации

**Смешанная динамика по итогам дня.**

В целом движение на рынке вчера на фоне довольно неоднозначной конъюнктуры на долговом рынке Европы можно охарактеризовать как умеренно негативное. При этом нарастание настроений на фиксацию на глобальных площадках создавали стабильность в сегменте американских казначейских бумагах. Суверенные российские евробонды вчера показывали довольно смешанную динамику. Так, 10-летний бенчмарк Russia-23 вырос в цене на 13 б.п., в то время как Russia-30 терял в цене на 16 б.п. Отметим, что к закрытию торгов российские бумаги пытались показать некоторый рост, однако в итоге ценовые изменения были достаточно незначительными.

В корпоративных бумагах основное падение вчера было в бумагах банковского сегмента, где теряли преимущественно суборды частных банков. Однако снижение редко выходило за рамки в 30 б.п. Отметим, что в других бондах вне инвестиционной категории инвесторы остались безучастны.

**/ Игорь Голубев**

В отсутствие значимых данных из США инвесторы могут вернуться к покупкам риска EM.

## FX/Денежные рынки

**Четверг выдался непростым для национальной валюты.**

При открытии торгов на локальном валютном рынке рубль продемонстрировал довольно сильное укрепление. Курс доллара при этом снизился до уровня 33,78 руб. Тем не менее сохранить сформированный тренд не удалось. Участники рынка предпочли выкупить подешевевший доллар, что стало поводом для резкого роста его курса до уровня, который в рамках дневной сессии достигал отметки 34,17 руб.

Следует отметить, что к концу торгов рубль все же смог вернуться к отметке 34 руб. Как мы и писали ранее, уровень 34 руб. за доллар является важным для рынка, и в случае его удержания у рубля есть все шансы продолжить укрепление. Кроме того, не следует забывать, что уже на следующей неделе начинается налоговый период, который также окажет поддержку рублю.

На денежном рынке сохраняется низкий спрос на рублевую ликвидность. Проведенный в среду аукцион тонкой настройки ЦБ несущественно скорректировал соотношение между компонентой корсчетов и депозитами. Тем не менее принципиально ситуация не изменилась. Спрос на проведенном депозитном аукционе от Федерального казначейства вновь был недостаточный для полного размещения всего объема предлагаемых ресурсов. При этом можно отметить, что ставки МБК понемногу начинают восстанавливаться. Mosprime o/n -7,92%. Мы полагаем, что уже на следующей неделе следует рассчитывать на рост Mosprime o/n до отметки 8,3%.

**/Алексей Егоров**

Сегодня мы ожидаем консолидации курса рубля на уровне 34 руб. При этом мы допускаем, что национальная валюта все же может продемонстрировать укрепление и закрепиться ниже отметки 34 руб.

## Облигации

**Ожидания по инфляции, а также смена тренда на валютном рынке заставили инвесторов фиксировать позиции в ОФЗ. Ценовое снижение было преимущественно от 50 до 80 б.п.**

Активность на рынке остается достаточно высокой. Вместе с тем, вчера по следам опубликованной недельной инфляции, а также смены тенденции на валютном рынке по укреплению рубля инвесторы предпочитали фиксировать позиции в сегменте ОФЗ. В целом по итогам дня ценовое снижение было довольно существенным. Так, выпуск 26207 по итогам дня пробил ценовую отметку в 98% от номинала и завершил день снижением на 80 б.п. В целом многие ликвидные бумаги теряли ближе к отметке в 100 б.п.

Стоит сказать, что вчерашняя просадка и необходимость коррекции в госсегменте достаточно давно были в ожиданиях участников торгов. Вместе с тем, преимущественно иностранные игроки активно сдерживали рынок от снижения. Вчера, по слухам, основными продавцами выступили именно иностранные держатели, что может несколько настораживать. В целом в ближайшее время инвесторам довольно сложно надеяться на изменение движения на рынке. При этом дополнительная просадка на рынке может создать возможность для покупки. Так, мы считаем, что покупать 26207 стоит от ценовых уровней в 96-96,5% от номинала.

**/Игорь Голубев**

Сегодня ждем бокового движения на фоне вчерашней фиксации в бумагах. При этом риски дополнительной просадки сохраняются.

## В фокусе

**Банки с капиталом менее 10 млрд руб. потеряют доступ к стратегическим предприятиям.**

Министерство финансов и Банк России согласовали требования к банкам, в которых смогут открывать счета и вклады компании, "имеющие стратегическое значение для оборонно-промышленного комплекса и безопасности Российской Федерации". Частные банки с размером собственного капитал меньше 10 млрд руб. будут отрезаны от обслуживания стратегических госкомпаний.

Проект федерального закона, о котором идет речь, разработан Минфином России во исполнение поручений президента Российской Федерации о мерах по повышению устойчивости осуществления платежных, расчетных и иных финансовых операций хозяйственных обществ, имеющих стратегическое значение для российской экономики.

4 июля закон был принят Госдумой и в настоящее время находится на рассмотрении в Совете Федерации. Перечень стратегических предприятий содержит порядка 500 организаций оборонного и гражданского назначения, включая крупнейшие российские госмонополии.

Вчера агентство Reuters сообщило, что Минфин и ЦБ РФ согласовали требования к банкам по данному законопроекту. Банк должен будет соответствовать одному из трех критериев:

- капитал более 10 млрд рублей,
- банк прямо или косвенно контролируется государством,
- возникновение специальной ситуации, когда правительство может включить банк в список по просьбе стратегической компании.

В законопроекте отмечается, что вводимые ограничения не будут распространяться на договоры банковских счетов и вкладов (и иные операции), заключенные до вступления нового закона в силу. Однако сроки действия уже заключенных договоров нельзя будет продлить, а на открытые ранее счета нельзя будет перечислять новые средства.

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 рублей средств фонда ЖКХ на депозите в Инвестбанке.

Однако борьба с банками-фантомами и принятие новых ограничений существенно сокращают ресурсную и доходную базу банков крепкого третьего эшелона. По нашим расчетам в привилегированный список банков, которые смогут обслуживать стратегические компании, сможет попасть всего порядка 70 финансовых институтов. Остальные при невозможности докапитализации столкнутся с сокращением части ресурсной базы.

### Банки, которые не смогут обслуживать стратегические предприятия.

	Активы, млрд руб	Капитал, млрд руб.
Пересвет АКБ	104	9.6
Банк БФА	87	9.5
Локо-Банк	76	9.3
Пробизнесбанк	106	8.9
Ренессанс Кредит КБ	105	8.2
Центр-Инвест КБ	76	8.1
Сургутнефтегазбанк	64	7.9
НОТА-Банк	84	7.9
Балтийский Банк	87	7.7
БНП Париба Банк	96	7.6
Союз АКБ	76	7.5
МеталлИнвестБанк	61	7.2
Связной Банк	57	7.1
Меткомбанк, СвердловОбл	47	6.9
ВсероссБРР	86	6.0
Национальный Стандарт КБ	47	5.8
СБ Банк	67	5.8
МеждФинКлуб АКБ	66	5.2
Межтопэнергобанк	43	4.8
Крайинвестбанк	36	4.7
Первобанк	59	4.7
РУССЛАВБАНК	36	4.4
СДМ-Банк	36	3.9
Кольцо Урала КБ	34	2.9
М2М Прайвет Банк	26	2.7
МеталлургКомБанк	38	2.6

Источник: данные РСБУ-отчетности на 01.04.2014 г.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные события

### Новосибирская область (-/-/BBB-): первичное предложение.

Новосибирская область планирует (предварительно) 22 июля 2014 г. провести размещение 5-летнего выпуска серии 34016 объемом 7 млрд руб. Ставка 1 купона будет определяться на конкурсе, индикатив ставки не выше 10,2% годовых, УТМ не выше 10,6% годовых при дюрации 3,01 года. Отметим, что Новосибирская область является крупным регионом (20 место по ВРП в 2012 г.) с диверсифицированной экономикой, промышленность в основном сосредоточена в пищевом производстве, машиностроении, причем с доминированием электрического и высокотехнологичного оборудования. Бюджет региона довольно масштабный (98 млрд руб. в 2013 г.) и неплохо обеспечен собственными доходами (75-80% всех доходов), размер госдолга по российским и международным меркам был низким (Госдолг/Соб.доходы – 38-40%). Новосибирская область обладает рейтингом инвестиционной категории, который был подтвержден в апреле 2014 г. со Стабильным прогнозом. Хорошим ориентиром для бумаг Новосибирской области может стать вчерашнее размещение Самарской области (Ba1/BB+/-), которое прошло с доходностью 10,38%/2,95 г. Учитывая разницу в рейтингах на 1 ступень и в кредитном качестве, Новосибирская область вполне может рассчитывать на доходность 10,1-10,2% годовых/дюр. 3,01 г., если настроения на глобальных площадках не изменятся.

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

### Минпром РФ допустил спасение Мечела (Саа1/-/-) через процедуру банкротства.

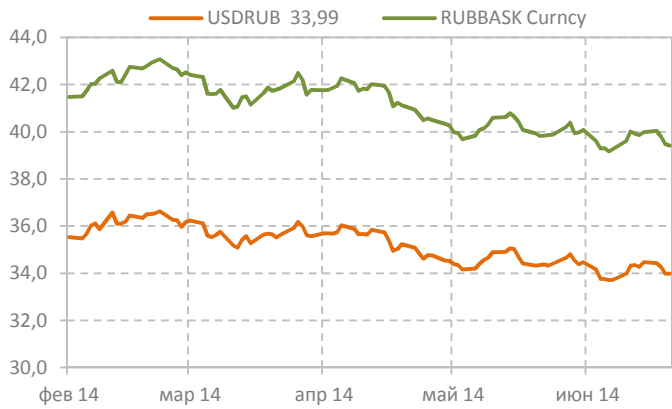
Вчера Рейтерс сообщил, что министр промышленности Д.Мантуров назвал одним из способов помощи урегулирования долга Мечела финансовое оздоровление в рамках закона о банкротстве, либо за счет усиления управляющей компании, которая должна взять на себя риски и ответственность по выведению компании из кризиса. Напомним, ранее Д.Мантуров не видел смысла банкротить Мечел, давая надежду на госпомощь. Отметим, заявление Д.Мантурова последовало после того, как стало известно, что ВЭБ не готов принимать риски и возможные убытки от урегулирования долга Мечела на себя, согласившись на реструктуризацию долга со своим участием. Вместе с тем, разрешение ситуации, похоже, во многом будет зависеть от действий правительства. При этом само банкротство Мечела может стать крупнейшим в России и создаст трудности для госбанков-кредиторов Мечела, а также для правительства с точки зрения социальных вопросов. На наш взгляд, риски для Мечела возрастают, также как и для бондов компании.

### X5 (B2/B+/-): операционные результаты за 1 пол. 2014 г.

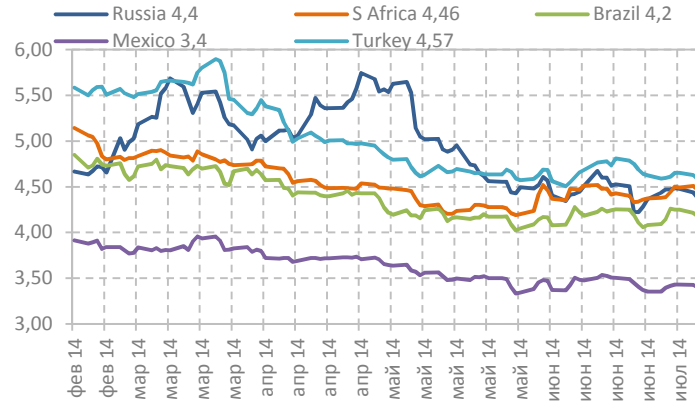
Выручка X5 Retail Group в 1 пол. 2014 г. выросла на 15,3% по сравнению с прошлогодним показателем до 299,0 млрд руб. Продажи сопоставимых магазинов (LfL) в январе-июне выросли на 7,2% за счет роста среднего чека на 7,8%. Покупательский трафик при этом упал на 0,6%. В сравнении с Магнитом у X5 темпы роста бизнеса были по-прежнему ниже. Напомним, рост выручки у Магнита в 1 пол. 2014 г. был на 27,9% до 348,9 млрд руб., а LfL – на 10,63%, причем, трафик вырос на 2,95%. В то же время если анализировать темпы роста доходов дискаунтера Пятерочки, которая по своему формату ближе к Магниту, то они растут более сопоставимо (выручка на 20,2%, LfL – на 9,7%), но все же медленнее. В целом, результаты ритейлеров говорят о том, что охлаждения потребительского спроса в секторе продуктов питания пока не произошло. Среди облигаций ИКС 5 Финанс лучшую доходность предлагает выпуск БО-01 с премией до 80 б.б.п. к бондам Магнита, впрочем, на данных уровнях можно найти бумаги эмитентов из других секторов с рейтинговыми оценками 1-2 ступень выше.

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

## USD/RUB



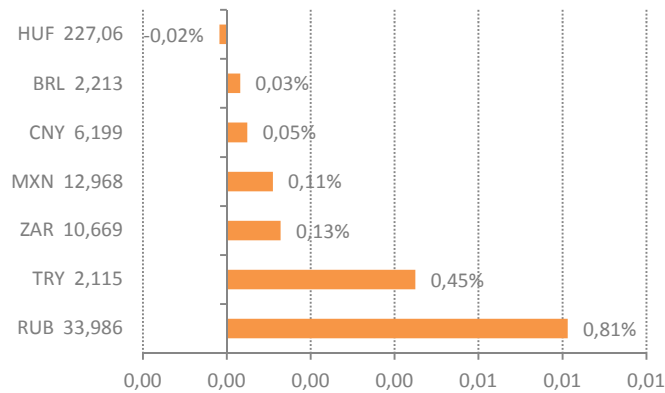
## EM eurobonds 10Y YTM, %



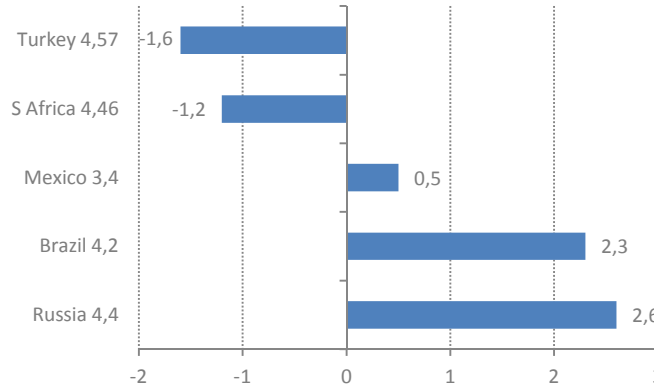
## OFZ, %



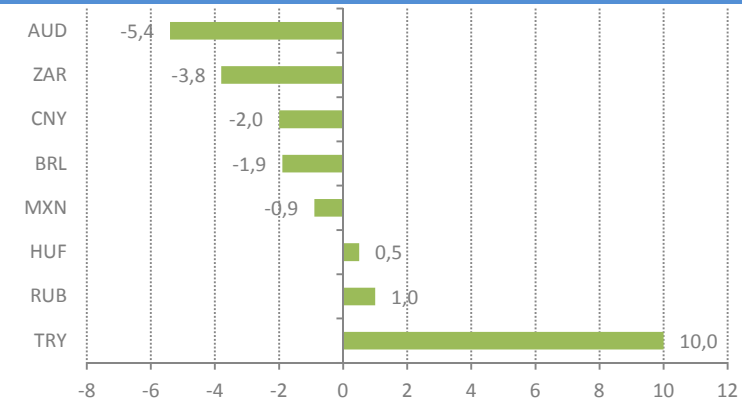
## EM currencies: spot FX 1D change, %



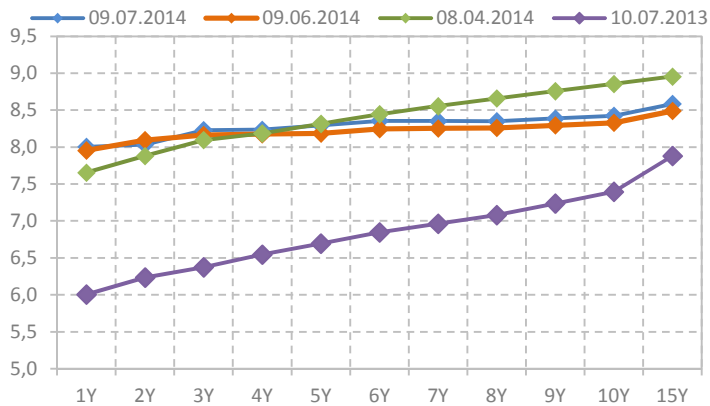
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



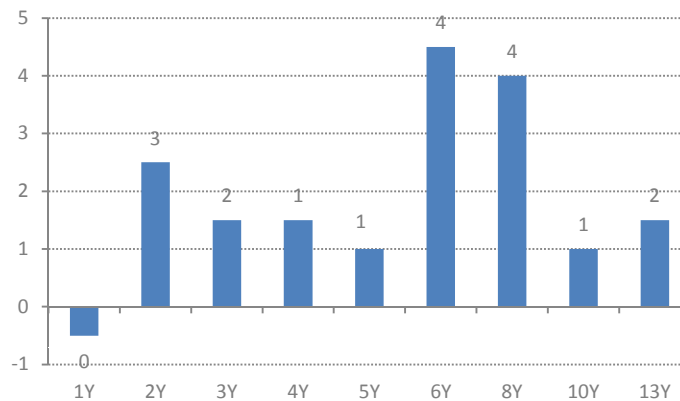
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



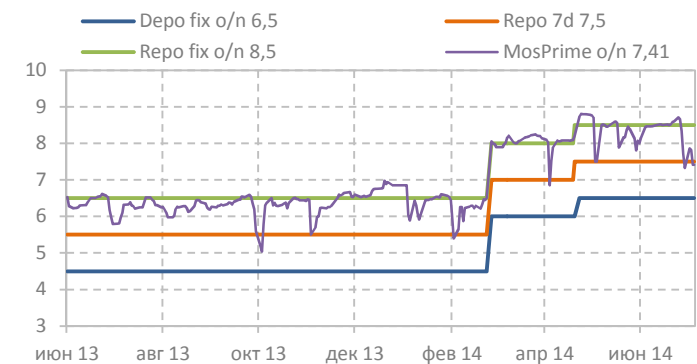
## OFZ curves



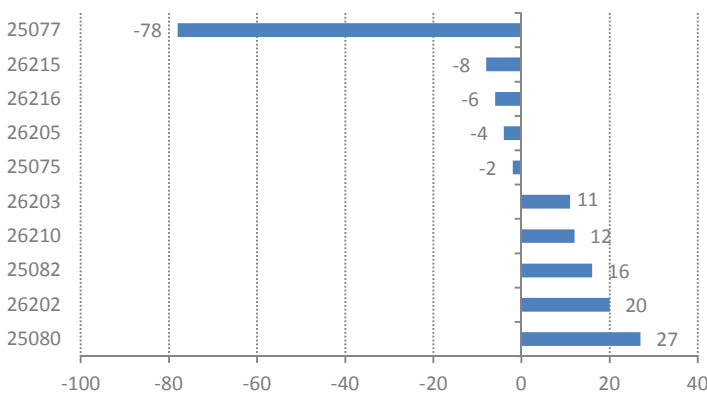
## OFZ 1D YTM change, b.p.



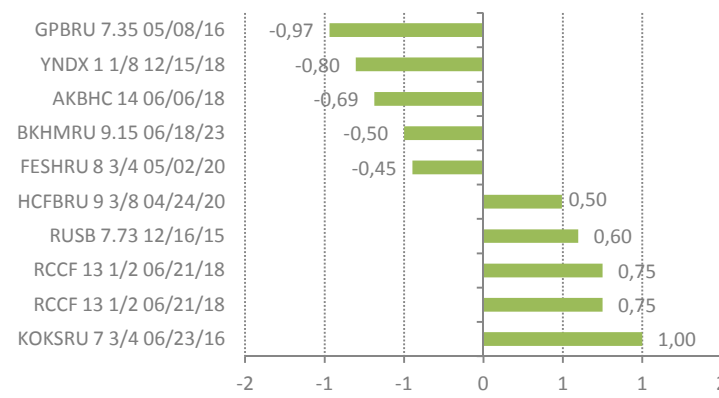
## CBR rates, %



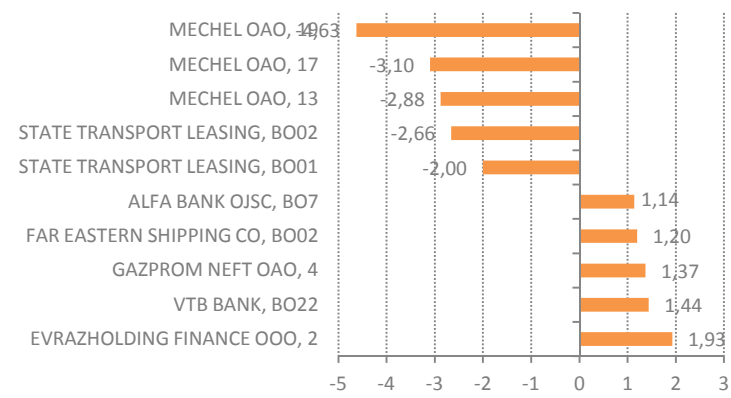
### OFZ 1D YTM change, b.p.



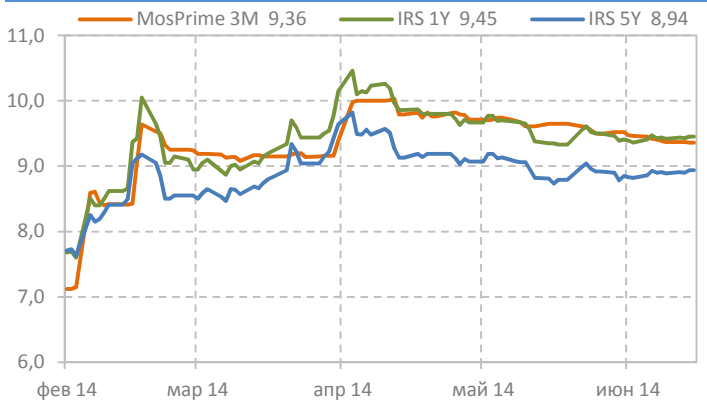
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



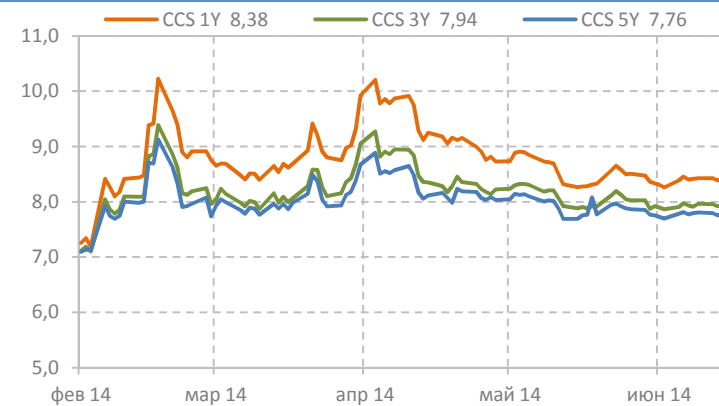
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



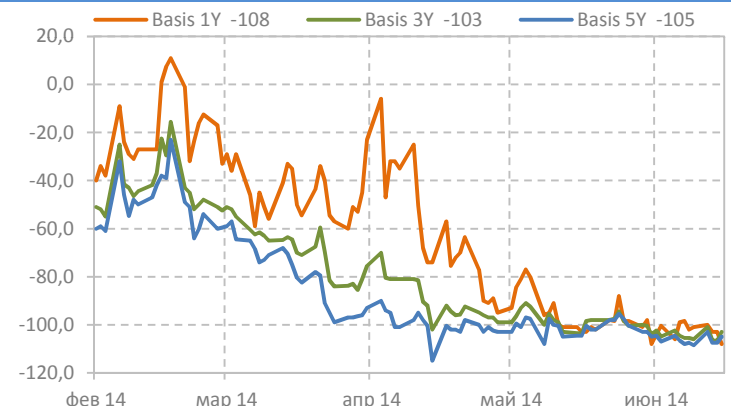
### IRS / MosPrime 3M, %



### CCS, %



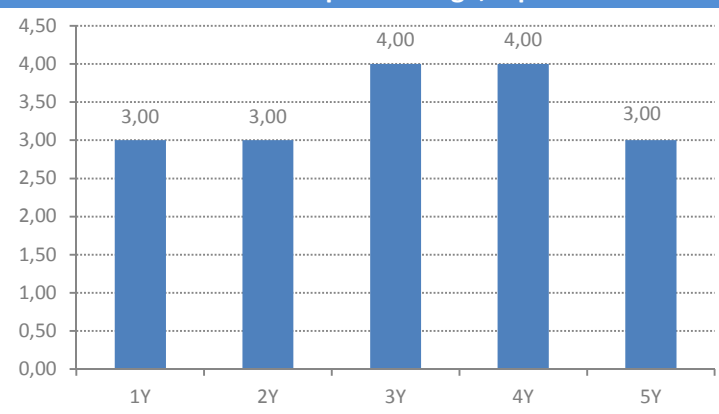
### Basis swap, b.p.



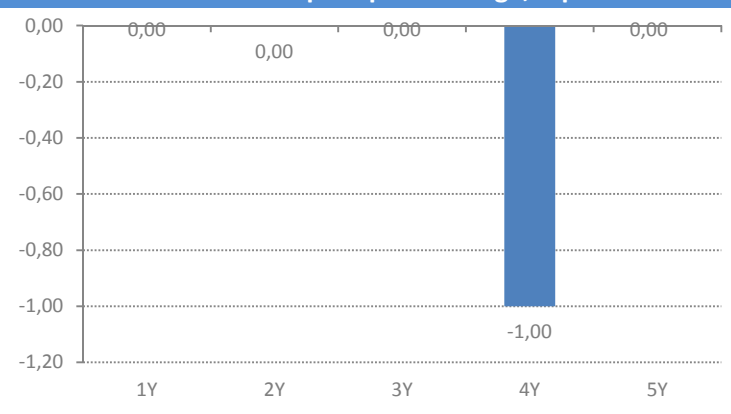
### IRS 1D price change, b.p.



### 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 &lt;GO&gt;

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 &lt;GO&gt;

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

## PSB RESEARCH

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

Директор по исследованиям и аналитике

<b>Роман Османов</b>	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

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

<b>Илья Фролов</b>	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
--------------------	--------------------	-----------------------------------

<b>Олег Шагов</b>	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
-------------------	------------------	-----------------------------------

<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
--------------------------	---------------------	-----------------------------------

<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
---------------------	---------------------	-----------------------------------

## НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

<b>Игорь Голубев</b>	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
----------------------	---------------------	-----------------------------------

<b>Елена Федоткова</b>	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16
------------------------	-----------------------	-----------------------------------

<b>Алексей Егоров</b>	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48
-----------------------	--------------------	-----------------------------------

<b>Александр Полютков</b>	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
---------------------------	----------------------	-----------------------------------

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

<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
----------------------------	------------------------	-----------------------------------

<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14
--------------------------	-----------------------	-----------------------------------

## ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

## ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

<b>Пётр Федосенко</b>	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
-----------------------	-----------------------	--------------------

<b>Богдан Круть</b>	KrutBV@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
---------------------	------------------	--------------------

<b>Иван Хмелевский</b>	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
------------------------	----------------------	--------------------

<b>Ольга Целинина</b>	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12
-----------------------	-----------------------	--------------------

## ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

<b>Юлия Рыбакова</b>	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-90-68
----------------------	--------------------	--------------------

<b>Евгений Жариков</b>	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-90-96
------------------------	--------------------	--------------------

<b>Денис Семеновых</b>	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14
------------------------	------------------------	-----------------------------------

<b>Николай Фролов</b>	FrolovN@psbank.ru	+7(495) 228-39-23
-----------------------	-------------------	-------------------

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

## ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

<b>Андрей Скабелин</b>	Skabelin@psbank.ru	+7(495) 411-51-34
------------------------	--------------------	-------------------

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

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

<b>Виктория Давитиашвили</b>	DavitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18
------------------------------	--------------------------	-----------------------------------

## ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

<b>Алексей Кулаков</b>	KulakovAD@psbank.ru	+7 (495) 411-51-33
------------------------	---------------------	--------------------

<b>Михаил Маркин</b>	MarkinMA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07
----------------------	--------------------	-----------------------------------

## ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

<b>Сергей Миленин</b>	Milenin@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
-----------------------	-------------------	--------------------

<b>Александр Бараночников</b>	Baranoch@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
-------------------------------	--------------------	--------------------

## ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

<b>Павел Науменко</b>	NaumenkoPA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17
-----------------------	----------------------	-----------------------------------

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

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

<b>Игорь Федосенко</b>	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
------------------------	-----------------------	--------------------

<b>Виталий Туруло</b>	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.