

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: ЕЦБ добавил рынкам оптимизма.>>

Еврооблигации: Осторожный рост на фоне сохранения общемирового оптимизма.>>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжил тестировать максимумы.>>

Облигации: Сегмент ОФЗ продолжает осторожный рост. Минфин снова отменяет аукцион. >>

В фокусе

Moody's понизило рейтинги ряда компаний и регионов после решения по рейтингу России.

Корпоративные события

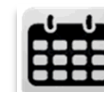
МТС (Вааз/BBB-/BB+) намерен привлечь иностранного партнера в капитал МТС-Украина.

Минторг США решил отменить соглашение по импорту горячекатаной стали из РФ.

Гражданские самолеты Сухого (-/-/BB) проводят вторичное размещение облигаций серии 01.

Moody's поместило рейтинги МТС-банка (B1-/B+) на пересмотр с возможностью понижения.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	253.84	-8.32
LIBOR 3M	0.232	0.000
EUR/USD	1.273	-0.008
UST-10	2.212	0.03
Германия-10	0.870	0.022
Испания-10	2.203	-0.056
Португалия -10	3.388	-0.072
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.809	-0.05
Russia-42	5.671	-0.02
Gazprom-19	5.521	-0.03
Evrax-18 (6,75%)	8.727	0.00
Sber-22 (6,125%)	6.152	-0.01
Vimpel-22	7.718	-0.04
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.59	-0.10
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.78	-0.10
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.7	-0.10
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.89	0.02
NDF 3M	8.88	-1.24
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1061.2	-15.50
Остатки на депозитах, млрд руб.	111.82	24.53
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	41.05	0.17



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

ЕЦБ добавил рынкам оптимизма.

Рынки с оптимизмом восприняли новость о том, что ЕЦБ начал с 20 октября выкупать обеспеченные ипотекой краткосрочные облигации французских и испанских эмитентов. Кроме того, появились слухи, что ЕЦБ рассматривает возможность выкупа корпоративных облигаций. На этом фоне курс EUR к USD вчера заметно скорректировался – в 12:00 мск курс достиг локального максимума на уровне 1,283, после чего в течение дня снизился до 1,272.

В целом позитивный настрой инвесторов был также поддержан статистикой из Китая. ВВП КНР вырос в III квартале на 7,3% (г/г) при ожиданиях роста на 7,2%. Вечером вышли сильные данные по рынку жилья США, где продажи домов на вторичном рынке в сентябре выросли на 2,4%, до максимальных за год 5,17 млн домов в пересчете на годовые темпы.

На этом фоне доходность UST'10 скорректировалась вверх на 3 б.п. – до 2,22% годовых. Сегодня в центре внимания будут данные по инфляции в США, которые могут оказать непосредственное влияние на тон заявлений ФРС по итогам заседания на следующей неделе.

/ Дмитрий Грицкевич

Ждем сохранения умеренно позитивного фона; не исключаем рост волатильности на данных по инфляции в США.

Еврооблигации

Осторожный рост на фоне сохранения общемирового оптимизма.

Общемировой сантимерт сохраняется довольно положительным как для развивающихся рынков, так и для российского сегмента, особенно на фоне стабильной ситуации на рынке нефти. При этом российские бумаги вчера выглядели лучше других развивающихся рынков, особенно на фоне бумаг Бразилии, которые подросли в доходности на фоне слабой статистики. Однако вчерашний ценовой рост в российском сегменте сложно назвать существенным. Так, на суверенной кривой рост цен был в диапазоне 20-40 б.п. В корпоративном сегменте, который ранее ограничивался преимущественно техническим изменением котировок, рост, по сравнению с суверенным сегментом был более активным и в ряде бумаг приближался к отметке в 60-70 б.п. Особенно стоит отметить активность покупателей в бумагах ВЭБа и ТКС Банка.

Большинство азиатских долговых рынков с утра сохраняют спрос инвесторов, соответственно этому и российские рынки сегодня могут сохранить положительный настрой, особенно учитывая, что сегодня мы не ждем негативной динамики на рынке нефти.

/ Игорь Голубев

Ждем роста на рынке сегодня на фоне возможного роста цен на нефть.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжил тестировать максимумы.

Национальная валюта в начале торгов вновь протестировала максимумы на негативных новостях по катастрофе во Внуково, однако во второй половине дня давление на рубль немного снизилось.

На валюте позитивно сказался оптимистичный внешний фон, коррекция цен на нефть выше 86 долл. за баррель, а также налоговый период в России. В целом на текущий момент явных поводов для дальнейшего ослабления национальной валюты мы не видим. Если нефть сможет удержаться на текущих уровнях, поддержку рублю окажут продажи валюты экспортерами.

Ставки на рынке при этом изменились разнонаправлено - MosPrime o/n вырос на 2 б.п. – до 8,89%, MosPrime 3M – на 3 б.п. – до 10,71%, кривая IRS снизилась на 2 б.п., CCS выросла на 3-6 б.п. Более «ликвидные» короткие ставки также демонстрируют немного снизилось – RUB Implied yield o/n опустилась на 8 б.п. - до 8,12% годовых; недельная ставка снизилась на 5 б.п. - до 8,49% годовых.

В целом основные события на рынке намечены на конец следующей неделе – 31 октября пройдет заседание ЦБ ФР, а 29 и 30 октября состоятся первые аукционы валютного РЕПО.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ждем новых попыток рубля продемонстрировать укрепление.

Облигации

Сегмент ОФЗ продолжает осторожный рост. Минфин снова отменяет аукцион.

Ожидаемо рынок вчера отскочил, показав довольно уверенный рост при сохранении торговой активности. Отсутствие снижения цен на нефть и общемировой позитив дает шансы как рублю, так и долговым бумагам. Основной рост вчера был в выпуске 26207, который продолжает держаться уверенно выше ценовой отметке в 90% от номинала. Вторник бумага закрыла на уровне в 90,4% (+80 б.п. к закрытию понедельника). При этом рост в остальных бумагах был более скромным – динамика ограничивалась уровнем в 30-50 б.п. Решение Минфина об очередной отмене аукциона в целом было ожидаемо и вряд ли поддержало сегмент ОФЗ.

На фоне налогового периода рубль сохраняет возможность укрепления, соответственно этому, есть возможность и у сегмента ОФЗ показать рост. Однако стоит напомнить, что впереди заседание ЦБ, а еще раньше, в пятницу, решение S&P по суверенному рейтингу.

Вчерашнее размещение Газпрома проходило с диапазоном купона 10,5-10,7%, что в целом находится в рамках наших ориентиров и выглядит довольно интересно. Информация об итоговой ставке пока не известна. Не исключаем, что размещение прошло ближе к нижней границе.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения оптимизма на рынке.

В фокусе

Moody's понизило рейтинги ряда компаний и регионов после решения по рейтингу России.

Вчера Moody's понизило рейтинги компаний: РЖД, Роснефть, Транснефть, Атомэнергопром, но при этом подтвердило рейтинги Газпрома, Газпром нефти и Лукойла с «Негативным» прогнозом. Понижение рейтинга также затронуло регионы: Москву и Санкт-Петербург. Мы не ожидаем выраженной реакции на эти новости, так как подобные действия были ожидаемы рынком после произведенного в минувшую субботу снижения суверенного рейтинга России с «Ваа1» до «Ваа2».

Комментарий.

Корпоративный сектор: вчера Moody's сообщило о своем решении понизить рейтинг РЖД (Ваа2/BBB-/BBB) до «Ваа2» с «Ваа1», прогноз «Негативный», Роснефти (Ваа2/BBB/-) и ее дочерней структуры Rosneft International Holdings до «Ваа2» с «Ваа1» с «Негативным» прогнозом.

Кроме того, Moody's ухудшило прогноз по рейтингам Норникеля (Ваа2/BBB-/BBB-) и Лукойла (Ваа2/BBB-/BBB) до «Негативного» со «Стабильного» с подтверждением самого рейтинга. Из компаний понижения рейтинга удалось избежать Газпрому (Ваа1/BBB-/BBB), Газпром нефти (Ваа2/BBB-/BBB) – рейтинги и «Негативные» прогнозы для этих компаний были подтверждены. Агентство также указало, что рейтинговые действия не коснулись компаний Вертолеты России (Ва2/BB), АЛРОСА (Ва3/BB-/BB), КАМАЗа (Ва1/-/-), Совкомфлота (Ва1/BB+/BB-). Отдельно следует отметить, что рейтинг Газпрома от Moody's «Ваа1» теперь на одну ступень выше, чем суверенный, что агентство объяснило сильным операционным и финансовым профилем бизнеса компании. Такая оценка от Moody's может оказать поддержку долговым бумагам Газпрома, однако реакция может оказаться сдержанной в преддверии ожидаемого в пятницу решения S&P по рейтингу России.

В финансовом секторе Moody's подтвердило «Негативные» прогнозы по рейтингам Внешэкономбанка (Ваа2/BBB-/BBB), Сбербанка (Ваа2/-/BBB), АИЖК (Ваа2/BBB/-), ВТБ (Ваа3/BBB/-), Газпромбанка (Ва1/BBB-/BBB-), Россельхозбанка (Ва1/-/BBB-), а также снизило прогноз по рейтингу Альфа-банка (Ва1/BB+/BBB-) до «Негативного» со «Стабильного». Кроме того, на пересмотр с возможностью понижения был помещен рейтинг МТС-Банка (В1/-/В+).

Что касается регионов, то агентство снизило рейтинги эмитентов до «Ваа2» с «Ваа1» Москвы (Ваа2/BBB-/BBB), Санкт-Петербурга (Ваа2/BBB-/BBB) с «Негативным» прогнозом. Кроме того, Moody's подтвердило рейтинги Республики Коми (Ва2/-/BB+), Республики Чувашия (Ва2/-/BB+), Башкортостана (Ваа3/BBB/-), Татарстана (Ваа3/-/BBB), Ханты-Мансийского АО (Ваа3/BBB/-), Красноярского края (Ва2/BB-/BB+), Нижегородской области (Ва2/-/BB), Омской области (Ва2/-/-), Самарской области (Ва1/BB+/-).

Алина Арбекова

Корпоративные события

МТС (Вааз/BBB-/BB+) намерен привлечь иностранного партнера в капитал МТС-Украина.

По данным Интерфакс, МТС намерен привлечь иностранного партнера в капитал МТС-Украина. Партнер понадобился МТС для того, чтобы разделить затраты на строительство сети 3G, которое может оказаться нерентабельным для одной компании. Напомним, Украина планирует продать на аукционе 3 лицензии 3G, запланировав стартовую цену 2,44 млрд гривен. Предполагается, что каждый победитель аукциона должен заплатить по 0,53 млрд гривен за конверсию частот и инвестировать около 1 млрд гривен в строительство сети. Совокупные затраты оператора составят как минимум 4 млрд гривен (около 12,6 млрд руб.). Вместе с тем, участие иностранного инвестора могло понадобиться МТС в связи со сложной политической ситуацией в Украине и, возможно, недовольством местных властей выплатой дивидендов «материнской» структуре в России (в 2013-2014 гг. было перечислено около 7 млрд руб.). Также ранее украинские власти предлагали не допускать на аукцион 3G лицензий компании, контроль в которых принадлежит российским инвесторам. На наш взгляд, привлечение МТС иностранного инвестора в украинский бизнес, желательно крупного международного игрока, может стать неплохим решением для оператора с точки зрения нивелирования политических рисков и возможности дальнейшего ведения деятельности в Украине. Нельзя исключать, что МТС может пойти на снижение доли ниже контрольной, чтобы МТС-Украина могла получить возможность для участия в аукционе лицензий 3G на приемлемых условиях. Отметим, что МТС-Украина, по данным Интерфакс, занимает 38% мобильного рынка Украины; в структуре выручки и OIBDA группы МТС украинское подразделение занимало по итогам 1 пол. 2014 г. 8-9%, что является не столь существенным для бизнеса всей группы. Новость на данном этапе, скорее, нейтральная для евробондов МТС, которые в большей степени реагируют на развитие ситуации вокруг дела Башнефти (заседание арбитражного суда по существу намечено на 23 октября).

Минторг США решил отменить соглашение по импорту горячекатаной стали из РФ.

Интерфакс сообщает, что Министерство торговли США решило отменить действие соглашения по импорту горячекатаной стали из РФ, которое было подписано 15 лет назад. Тогда Россия в обмен на приостановление антидемпингового расследования по импорту горячекатаного проката в США согласилась на добровольное ограничение поставок этого вида продукции. При этом вводились минимальные цены продаж, которые в последующие годы корректировались. В том случае, если бы Россия не пошла на заключение такого соглашения (а теперь и в случае его отмены), пошлины на поставку горячего проката могли бы составить для Северстали 74%, для остальных российских экспортеров – 184%.

Вместе с тем, в 2013 г. Северсталь ввезла в США около 9% от общего объема экспортных продаж (российский дивизион экспортирует около 30-40% продукции), у ММК Северная и Южная Америки занимают около 0,4%, у НЛМК Северная Америка занимает 14% (включает североамериканское подразделение). Ранее помощник министра экономического развития РФ Е.Лашкина заявляла, что возможный суммарный ущерб от введения запретительных антидемпинговых пошлин оценивается минимум в 100 млн долл. в год. В целом, действия властей США по импорту российской стали вряд ли существенно отразятся на бизнесе российских металлургов, учитывая незначительный объем отгрузки. Кроме того, они вполне могут переориентировать поставки стали в другие регионы мира, имея возможность предложить скидки на фоне слабеющего рубля. Новость, скорее всего, не окажет заметного влияния на бонды металлургических компаний.

Гражданские самолеты Сухого (-/-/BB) проводят вторичное размещение облигаций серии 01.

Выпуск облигаций ГСС серии 01 объемом 5 млрд рублей был размещен в марте 2007 г. В сентябре текущего года в рамках оферты компания повысила ставку купона с 8% до 12%. Следующая оферта – 24.03.2015 г. Несмотря на короткую дюрацию и повышение ставки купона, бумага не заинтересовала владельцев и практически весь объем выпуска (на 4,9 млрд руб.) был предъявлен к погашению.

Сейчас компания планирует провести вторичное размещение выпуска по цене 99,60 – 99,90 от номинала, что транслируется в доходность 12,56% – 13,44% годовых. Открытие книги заявок по облигациям предварительно назначено на 27 октября, закрытие – на 29 сентября (16.00 мск). Объем вторичного размещения планируется до 4 млрд рублей (при номинальном объеме выпуска 5 млрд рублей).

Предлагаемый уровень доходности вторичного размещения выпуска ГСС серии 01 смотрится интересно. На вторичном рынке выпуски облигаций эмитентов рейтинговой категории "BB" при дюрации около 0,5 года торгуются с доходностью 10,5% - 11,0% годовых. Вероятно, готовность эмитента предоставить премию связана со сложностями получения банковского финансирования на фоне высокой долговой нагрузки и сохраняющейся убыточности.

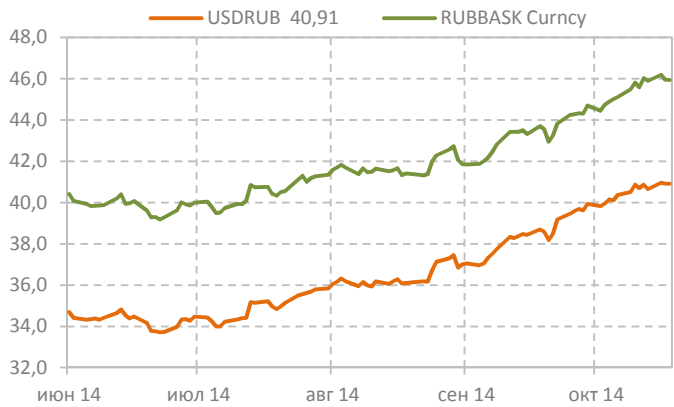
Moody's поместило рейтинги МТС-банка (B1/-/B+) на пересмотр с возможностью понижения.

Пересмотр рейтинга МТС-банка с возможностью понижения аналогичен недавнему рейтинговому действию в отношении материнской структуры - АФК "Система" (в сентябре этого года корпоративный рейтинг "Системы" - "Ba2" - был помещен на пересмотр с возможностью снижения) и отражает оценку аналитиками агентства рисков, связанных с возможным ослаблением способности и желания "Системы" предоставлять поддержку своему подразделению.

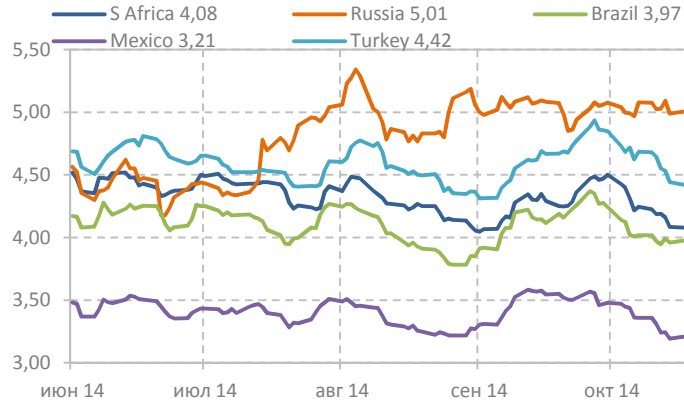
Помимо снижения потенциальной возможности поддерживать Банк со стороны материнской структуры собственные кредитные метрики МТС-банка в текущем году также ухудшаются. По данным РСБУ-отчетности на 01.09.2014 г. доля просроченной задолженности в кредитном портфеле МТС-банка выросла до 19%. В связи с ростом рисков по кредитному портфелю и низким коэффициентам резервирования "плохих" кредитов агентство Moody's понизило базовую оценку кредитоспособности Банка на одну ступень до уровня "b3".

У МТС-банка в обращении находится один выпуск еврооблигаций с погашением в 2016 г. После сообщений об аресте г-на Евтушенкова выпуск еврооблигаций МТС-банка уже потерял в цене более 10% от номинала. Новость о помещении рейтинга МТС-банка на пересмотр с возможностью понижения, безусловно, негативна, однако текущие котировки бумаги, на наш взгляд, уже учитывают снижение возможности поддержки материнской структуры.

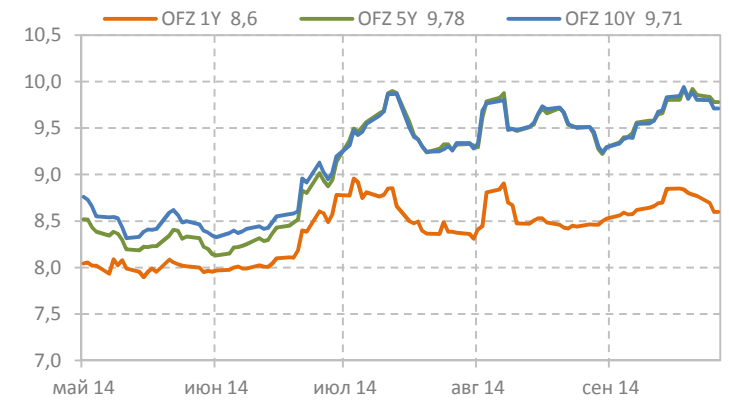
USD/RUB



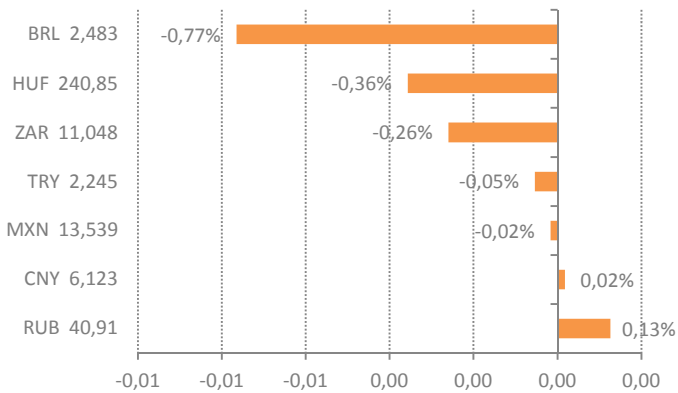
EM eurobonds 10Y YTM, %



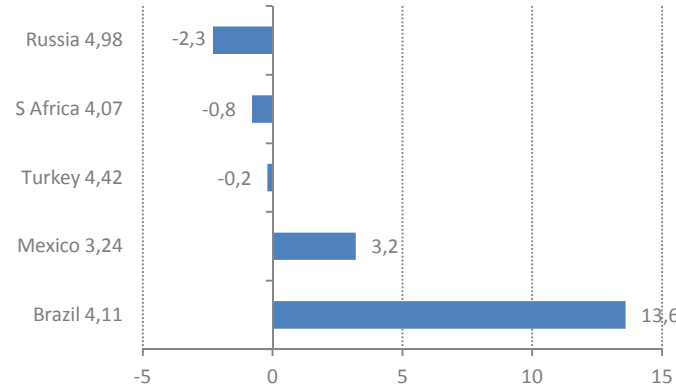
OFZ, %



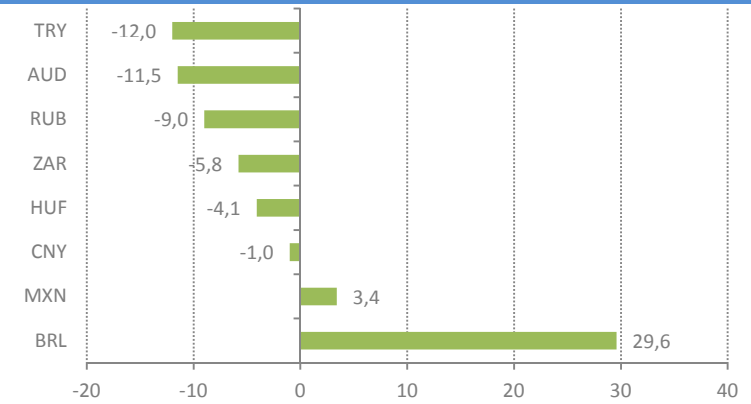
EM currencies: spot FX 1D change, %



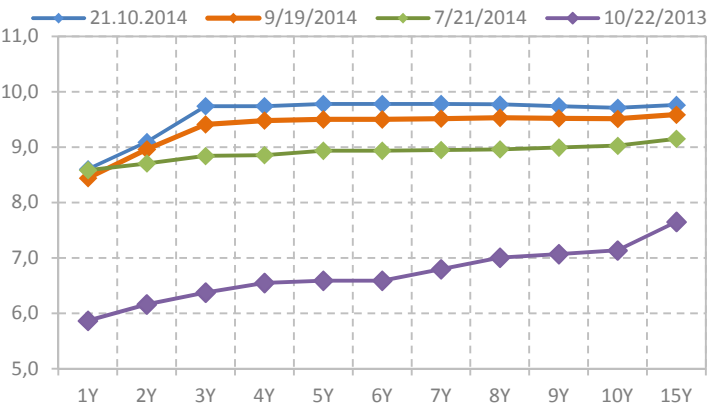
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



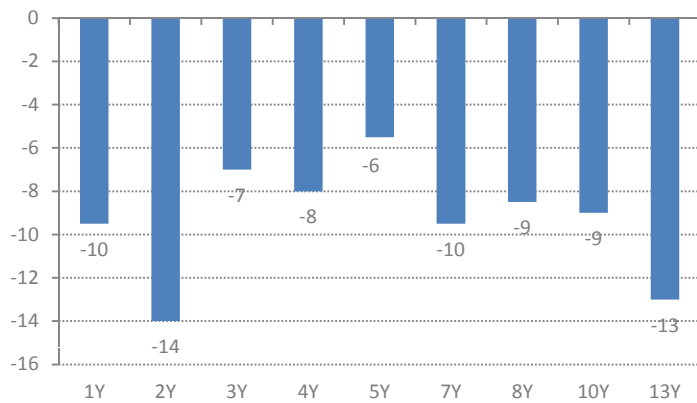
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



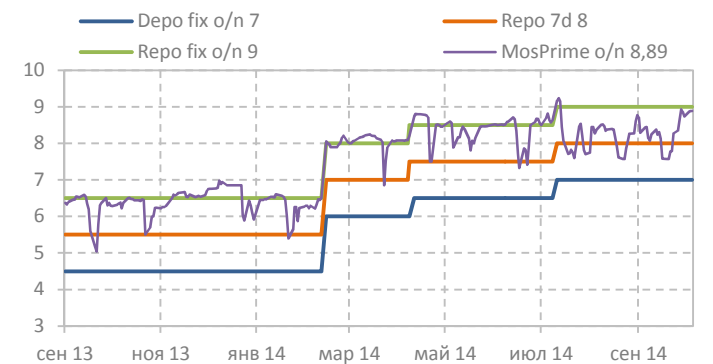
OFZ curves



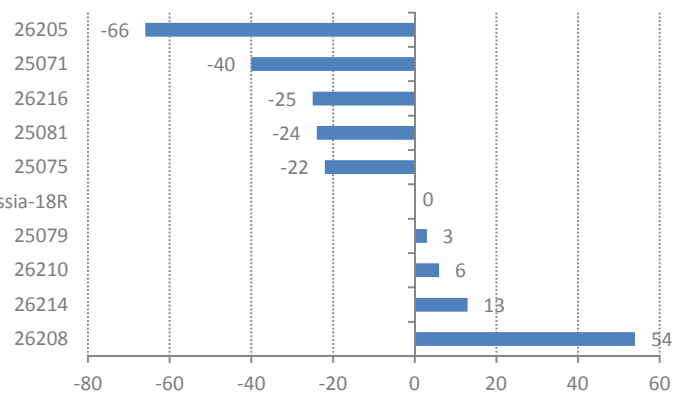
OFZ 1D YTM change, b.p.



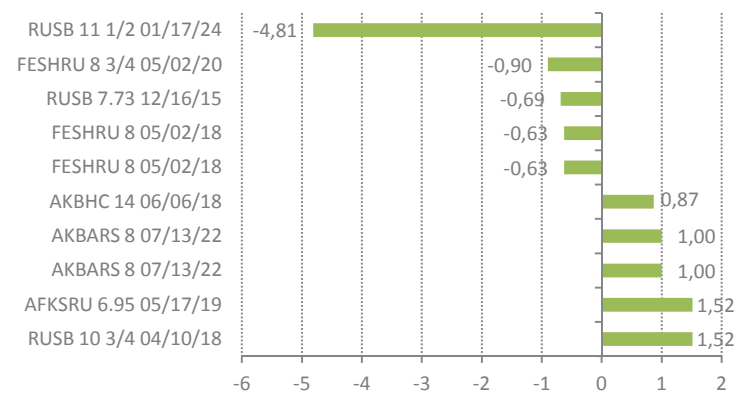
CBR rates, %



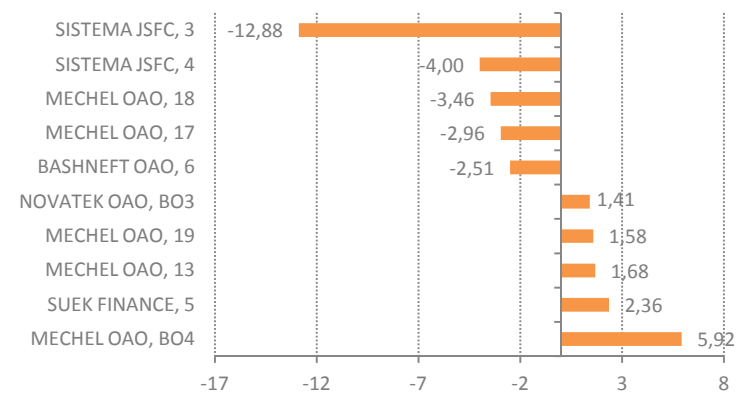
OFZ 1D YTM change, b.p.



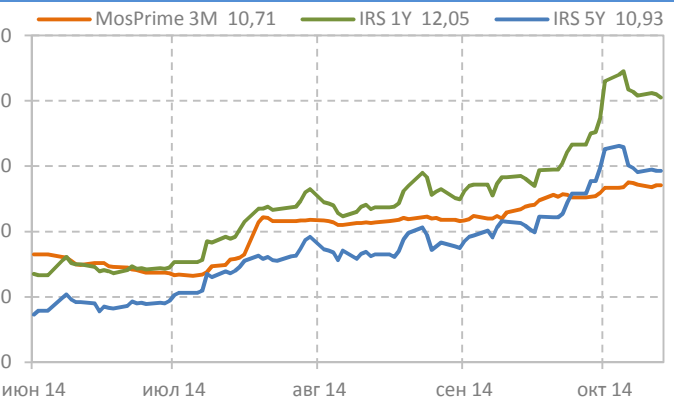
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



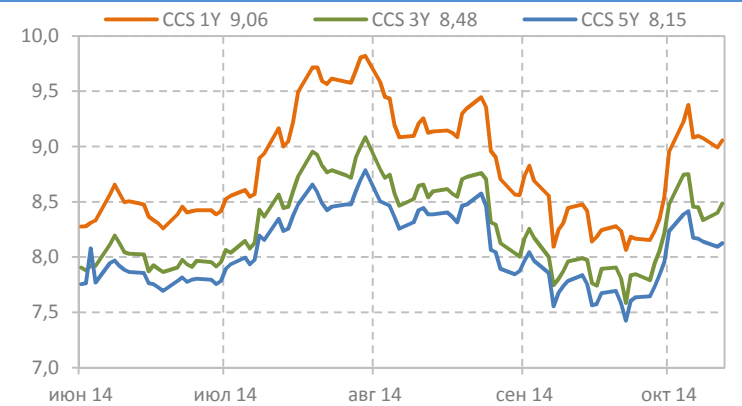
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



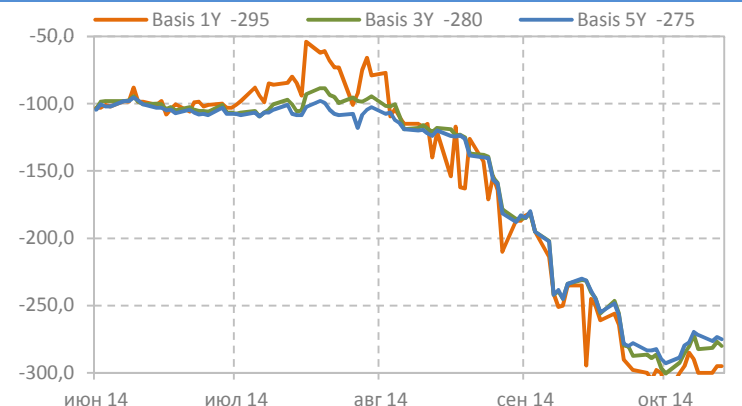
IRS / MosPrime 3M, %



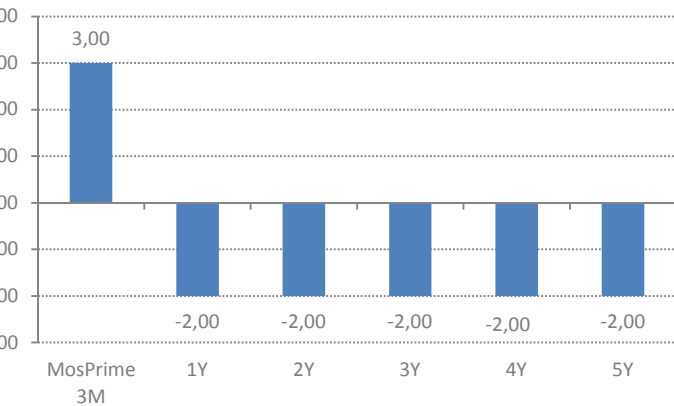
CCS, %



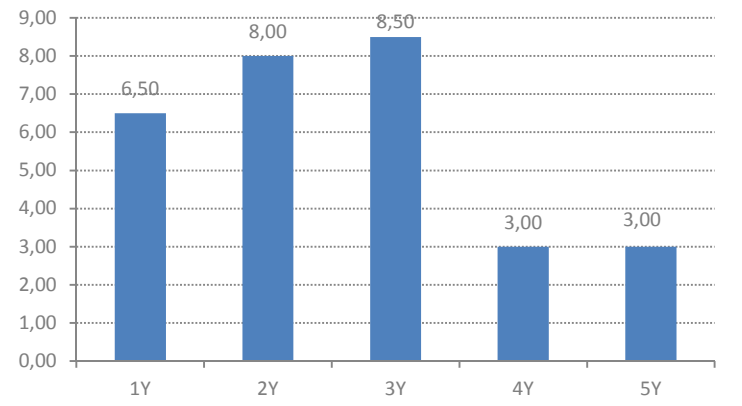
Basis swap, b.p.



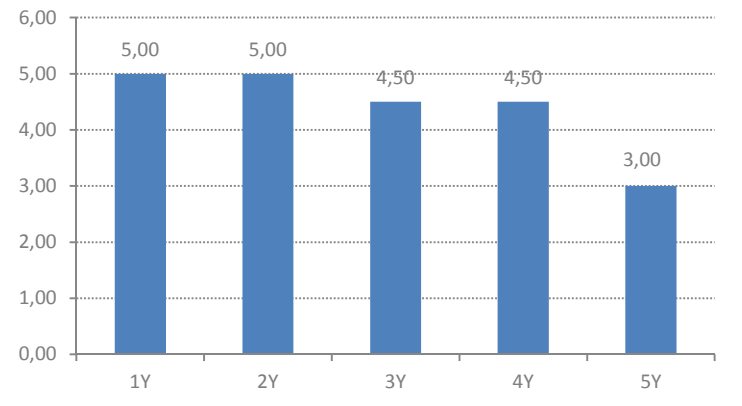
IRS 1D price change, b.p.



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

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 Полютков	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
--------------------------	-----------------------	-----------------------------------

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

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

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

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

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

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

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

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

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

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

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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

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

Виктория Давитиашвили	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 ВЕКСЕЛЯМИ

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

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

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

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

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

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

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

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

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

© 2014 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

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

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

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

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

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