

### Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Публикация статистики добавила активности на глобальном долговом рынке. >>

**Еврооблигации:** Негативное начало дня и восстановление ценовых уровней к концу торгов. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль в ожидании санкций ЕС демонстрирует ослабление. >>

**Облигации:** Негативная динамика на фоне ожидания санкций. >>

### Корпоративные события

Правительство досрочно отменило экспортные пошлины на никель и медь – хорошая новость для Норникеля (Ваа2/BBB-/BBB-).

МКБ (B1/BB-/BB) заранее сообщает, из каких средств произведет погашение.

ММК (Ва3/-/BB+): операционные результаты за 2 кв. и 1 пол. 2014 г.

Внешпромбанк (B2/B+/-): первичное предложение.

Черкизово (B2/-/-): операционные результаты за 1 пол. 2014 г.

Основной акционер АФК Система В.Евтушенков был вызван на допрос в Следственный комитет.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	206,67	7,50
LIBOR 3M	0,235	0,001
EUR/USD	1,347	0,000
UST-10	2,494	0,04
Германия-10	1,176	0,031
Испания-10	2,556	0,003
Португалия -10	3,681	-0,001
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,383	0,05
Russia-42	5,531	0,01
Gazprom-19	4,921	0,14
Evrax-18 (6,75%)	7,537	0,05
Sber-22 (6,125%)	5,799	0,14
Vimpel-22	6,768	0,13
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8,57	0,08
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,95	0,05
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,11	0,06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,57	-0,08
NDF 3M	9,46	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1072,8	-86,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	80,63	-0,91
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35,08	0,27



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

## Глобальные рынки

### Публикация статистики добавила активности на глобальном долговом рынке.

На глобальном долговом рынке вчера наблюдалась умеренная активность. Представленные предварительные индексы деловой активности PMI стран ЕС в целом оказался лучше прогнозов. На этом фоне доходности гособлигаций Германии и Франции немного выросли, бумаги Италии и Испании оставались на прежнем уровне.

В рамках американской сессии данные с рынка труда, а именно количество обращений за пособием по безработице, оказались существенно лучше прогнозов. Доходности UST-10 в рамках торгов преодолевал уровень 2,5%, что является максимальным значением за последнюю неделю.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD удерживалась у отметки 1,3463х. При этом публикация статданных провоцировала рост волатильности.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня глобальные долговые рынки продолжают консолидироваться.

## Еврооблигации

### Негативное начало дня и восстановление ценовых уровней к концу торгов.

Уже с открытия торгов вчера инвесторы начали стремительно продавать российские еврооблигации на ожиданиях объявления санкций со стороны ЕС. Так, в Russia-30 в середине дня показывала падение ближе к 100 б.п. Однако под конец дня, на новости в Bloomberg о том, что европейские санкции, похоже, не затронут в действительности российские госкомпании, инвесторы начали осторожно покупать российский долг. Вместе с тем избежать негативной динамики по итогам дня не удалось. Снижение на суверенной кривой было в диапазоне 30-50 б.п. Аналогично этому было движение в большинстве бумаг на рынке.

Новость о том, что финальное решение по санкциям будет перенесено на следующую неделю, может несколько сдерживать движение на рынке. Вместе с тем, поддерживать движение котировок может новость о том, что санкции вряд ли отразятся на крупнейших российских компаниях. На этом фоне инвесторы могут вернуть интерес к бумагам из американского секторального списка. Вместе с тем, ожидание финального решения по санкциям может ограничивать рост в других бумагах госкомпаний и банков.

**/ Игорь Голубев**

Сегодня ждем роста позитивных настроений на рынке.

## FX/Денежные рынки

### Рубль в ожидании санкций ЕС демонстрирует ослабление.

Рубль при открытии вчерашних торгов вновь начал демонстрировать ослабление позиций. Опасения введения санкций со стороны ЕС в отношении России, продолжали оказывать давление на национальную валюту. В первой половине дня курс доллара достиг отметки 35,15 руб. Тем не менее, «эмоциональная» реакция рынка уже во второй половине начала сходить на «нет», рубль при этом начал стабилизироваться. Однако говорить о полноценном начале восстановления говорить пока сложно.

По итогам дня курс доллара достиг отметки 35,02 руб., а стоимость бивалютной корзины 40,49 руб.

На денежном рынке ставки продолжают плавно снижаться, объем ликвидности при этом удерживаются выше отметки 1 трлн руб. При этом можно отметить, что спрос на ресурсы со стороны участников сохраняется высоким. Так на вчерашних депозитных аукционах Федерального казначейства, а также ПФР существенно превысил предложение. В рамках депозитного аукциона ПФР предлагал 160 млрд руб. на 24 дня, а спрос составил 301,5 руб. Казначейство предлагало 95 млрд руб. на 35 дней, а спрос составил 200 млрд руб. Таким образом можно полагать, что в ближайшее время не следует рассчитывать на снижение ставок денежного рынка.

Кроме того, сегодня состоит заседание ЦБ по монетарной политике, которое может оказывать сдерживающий фактор для валютного и денежного рынка.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня рубль, вероятнее всего, будет демонстрировать нейтральную динамику.

## Облигации

### Негативная динамика на фоне ожидания санкций.

В целом движение на рынке вчера было ожидаемо. Большинство участников рынка ждали новостей по санкциям со стороны ЕС. При этом информация о том, что публикация решения переносится на следующую неделю, довольно слабо поддержала рынок. В итоге большинство бумаг показывало снижение цен в пределах 30-50 б.п. В целом решение ЕС озвучить санкции на следующей неделе является фактором, ограничивающим возможное восстановление рынка.

Сегодня, безусловно, у инвесторов в фокусе внимания заседание ЦБ, а также решение по рейтингу России от Fitch и Moody's. Вероятность снижения рейтинга довольно высокая, учитывая негативный прогноз, а также перспективу новых санкций и слабые экономические данные, вышедшие в июне. При этом, как мы говорили ранее, влияние данного фактора может быть довольно сдержанным, учитывая предыдущее снижение рейтинга от S&P. Скорее будет важен прогноз по рейтингу, а также риторика пресс-релиза.

Решение ЦБ на отсутствие шоков на валютном рынке после санкций, а также на фоне недостаточно, но все же снижающейся инфляции, скорее, будет нейтральным. Вместе с тем полностью исключать ужесточения денежно-кредитной политики мы бы не стали.

Инвесторы вчера провели день в ожидании информации о санкциях.

**/ Игорь Голубев**

До решения ЦБ и действий от рейтинговых агентств инвесторы будут занимать выжидательную позицию. Нейтральное решение по ставке может поддержать рынок.

## Корпоративные события

**Правительство досрочно отменило экспортные пошлины на никель и медь – хорошая новость для Норникеля (Ваа2/BBB-/BBB-).**

По данным Reuters, правительство досрочно отменило экспортные пошлины на никель и медь – постановление вступит в силу в конце августа. Причем, пошлины (3,75% на рафинированный никель; 10% на медные катоды) обнуляются на два года раньше срока, предусмотренного условиями вступления в ВТО. Напомним, что отмену пошлин в правительстве лоббировали российские производители никеля и меди, в том числе и Норникель, который планировал сэкономить до 11 млрд руб. (более 310 млн долл.) и направить их на инвестиции. Безусловно, новость позитивная для Норникеля, который получит дополнительную выгоду для кредитного профиля наряду с заметно выросшими с начала года ценами на никель. Впрочем, текущий уровень доходности евробондов Норникеля вряд ли располагает для дальнейшего сколь значимого роста котировок. Напомним, на этой неделе агентство Fitch повысило рейтинг Норникеля до инвестиционного «BBB-», «подтянув» его к уровням рейтингов коллег – S&P и Moody's.

**ММК (Ва3-/BB+): операционные результаты за 2 кв. и 1 пол. 2014 г.**

ММК во 2 кв. 2014 г. произвела 3,39 млн тонн стали, что на 6,3% выше уровня 1 кв. текущего года. По итогам 1 пол. объем выплавки группы вырос на 6,9% (г/г) до 6,578 млн тонн. Общая отгрузка товарной продукции группы ММК (за вычетом внутренних оборотов) во 2 кв. выросла на 10,6% (к/к) до 3,227 млн тонн, а по итогам 1 пол. – на 8,1% (г/г) до 6,146 млн тонн. В целом результаты ММК можно назвать сильными – компания продемонстрировала хороший рост производства и отпуска товарной продукции особенно в сегменте высокого передела, где увеличение к 1 кв. 2014 г. составило 9,9%. Ценовая динамика также была благоприятной. Рост цен на внутреннем рынке составил 7,4%, на внешнем небольшое снижение на 0,4%. В условиях падения цен на сырье данный фактор должен оказать позитивное влияние на показатели прибыли ММК во 2 кв. 2014 г. Вместе с тем, мы не ждем реакции в облигациях ММК серии 18 (УТР 9,38%/1,29 г.) и 19 (УТР 8,69%/1,87 г.) на операционные результаты – в настоящее время выпуски предлагают доходность на уровне бумаг металлургов с рейтингом «BBB-/BBB», как Норникель (Ваа2/BBB-/BBB-) и НЛМК (Ваа3/BB+/BBB-). К тому же облигации ММК низколиквидные.

**МКБ (В1/BB-/BB) заранее сообщает, из каких средств произведет погашение.**

Введение санкций и неблагоприятная ситуация для российских заемщиков на международных площадках подталкивает эмитентов к большей информационной открытости для повышения комфорта инвесторов.

Так, МКБ вчера сообщил, что планирует погасить 5 августа еврооблигации на 200 млн долл. с помощью средств синдицированного кредита на 500 млн долл., привлеченного в марте. По данным Эмитента, уровень сотрудничества МКБ с иностранными банками в сфере финансирования международной торговли не изменился. МКБ рассмотрит возможности выхода на международные рынки капитала «при нормализации рыночных условий», пока не ожидает существенных рисков рефинансирования зарубежных займов.

Мы по-прежнему положительно относимся к кредитному профилю Банка, однако в целом, на фоне неопределенностей вокруг ситуации с санкциями, пока рекомендуем не заходить в новые позиции в еврооблигациях.

**Внешпромбанк (В2/В+/-): первичное предложение.**

Внешпромбанк планирует 29 июля провести сбор заявок на довыпуск биржевых облигаций серии БО-03 на 2 млрд руб. Техническое размещение - 31 июля. Напомним, облигации объемом 3 млрд руб. и сроком обращения 5 лет были размещены в июне 2013 года. Сейчас ставка по купону составляет 12,25%, ближайшая оферта – 30 июня 2015 года.

Допразмещение интересно тем, что бумаги Внешпромбанка серии 03 уже находятся и в Ломбардном списке и в перечне прямого РЕПО ЦБ (дисконт 17,5%), таким образом инвестор сразу получает довольно ликвидную бумагу.

Поскольку купон уже определен на ближайший год, то book-building проводится по цене. Ориентир – 100%, то есть номинал. Кредитный профиль у Банка в целом устойчивый: основной риск, на наш взгляд, миновал Эмитента, а именно прекращение сотрудничества с Транснефтью в рамках перевода средств всех госпредприятий в госбанки или банки с капиталом выше 10 млрд руб. (Внешпромбанк с двукратным запасом удовлетворяет данному условию).

Последние сделки проходили с бумагами серии БО-03 на уровне номинала, поэтому премии к рынку сейчас нет, и мы не рекомендуем уходить выше 100%. Однако в целом участие интересно в силу структуры займа.

**Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.**

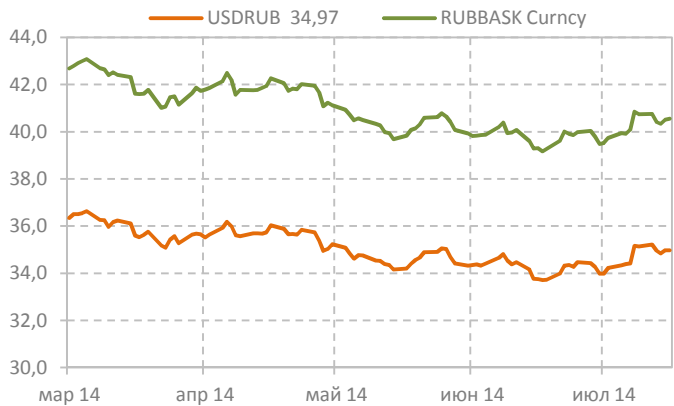
## Черкизово (В2/-/-): операционные результаты за 1 пол. 2014г.

Группа Черкизово в 1 пол. 2014 г. увеличила продажи мяса птицы на 25%, а свинины – на 16%. Реализация продукции растениеводства удвоилась, а продукции мясопереработки сохранилась на уровне прошлого года. Стоит отметить, что средняя цена реализации компанией свинины в рублях повысилась на 50% – с 59,24 руб. в 1 пол. 2013 г. до 88,72 руб. в этом году. А по сравнению с ценой в 1 кв. 2014 г., составившей 73,55 руб. за 1 кг, цена во 2 кв. 2014 г. повысилась на 41%, до 103,67 руб. за 1 кг. Быстрый рост цен объясняется, прежде всего, введенными Россией ограничениями на импорт мяса. На наш взгляд, Черкизово представила хорошие операционные результаты и на фоне роста цен на мясо вполне может рассчитывать на соответствующие финансовые результаты по итогам года. Единственный выпуск Черкизово БО-04 практически неликвидный.

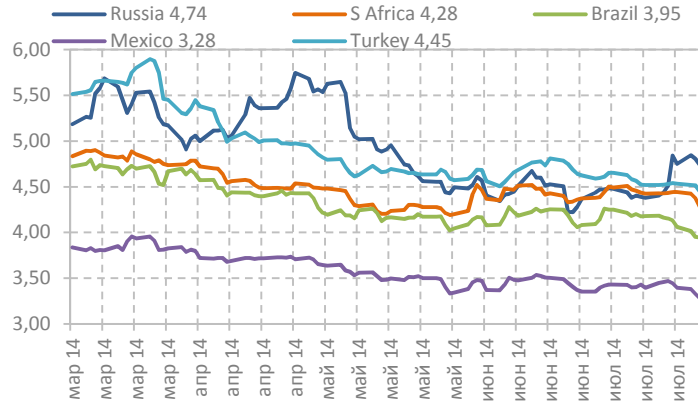
## Основной акционер АФК Система В.Евтушенков был вызван на допрос в Следственный комитет.

Крупнейшей акционер АФК Система В.Евтушенков был вызван на допрос в Следственный комитет по уголовному делу о приватизации нефтяной компании Башнефть (71,8% принадлежит АФК). Напомним, на прошлой неделе был наложен судебный арест на 71,8% Башнефти, подконтрольных АФК Система, после чего под арестом оказались ещё 12,57% акций Башнефти, принадлежащие ее «дочке» «Система-Инвест». Ограничения наложены и на акции еще одной башкирской компании – «Уфаоргсинтез», входящей в Объединенную нефтехимическую компанию. АФК и её «дочкам» запрещено совершать сделки с бумагами Башнефти и Уфаоргсинтеза, но запрет не ограничивает их права на участие в голосовании и получении дивидендов. Ситуация с АФК Система создает негативный фон для бондов корпорации и Башнефти, которая к тому же готовится к SPO в Лондоне этой осенью.

## USD/RUB



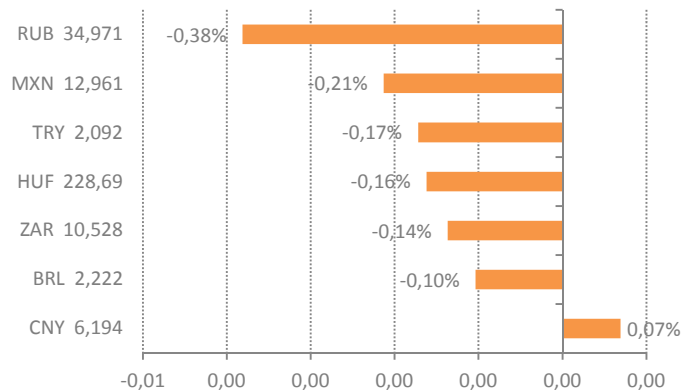
## EM eurobonds 10Y YTM, %



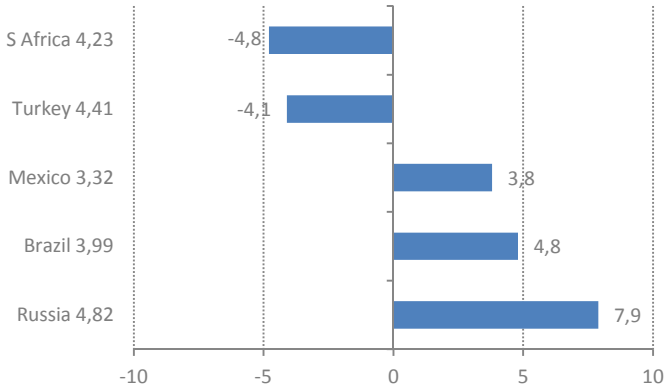
## OFZ, %



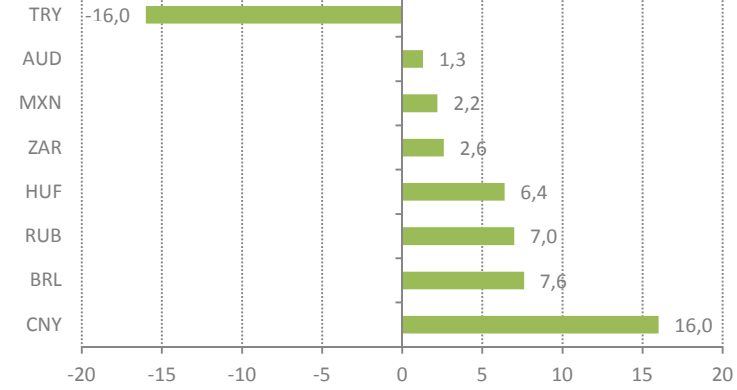
## EM currencies: spot FX 1D change, %



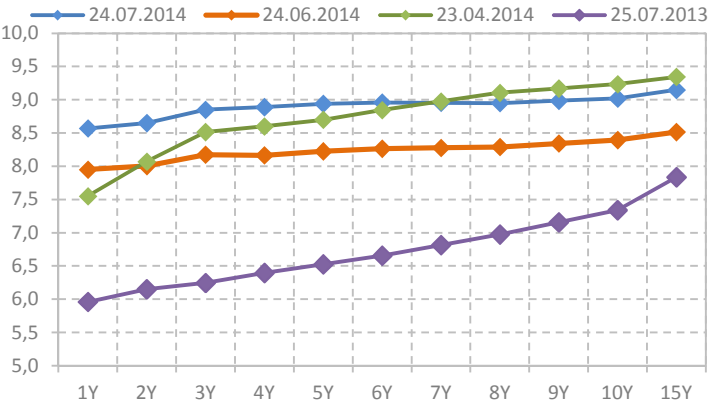
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



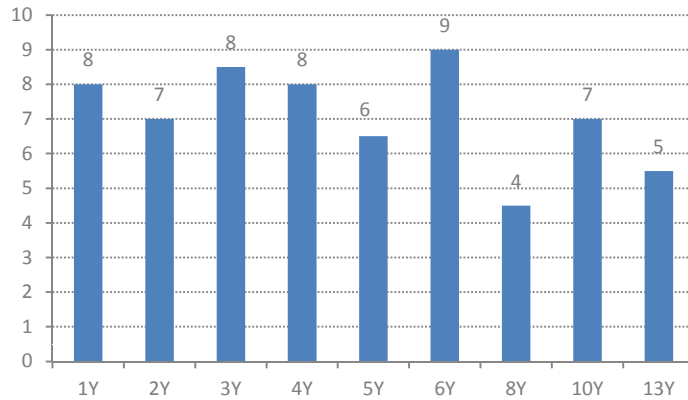
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



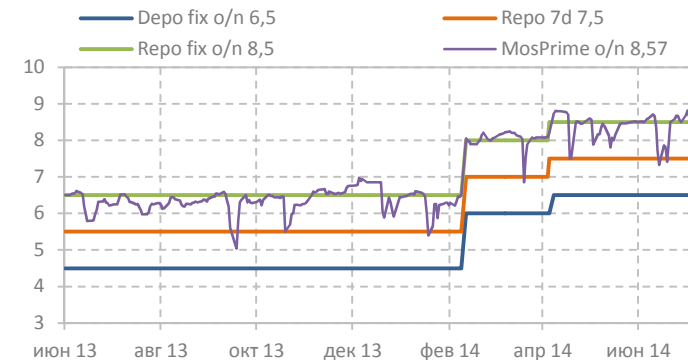
## OFZ curves



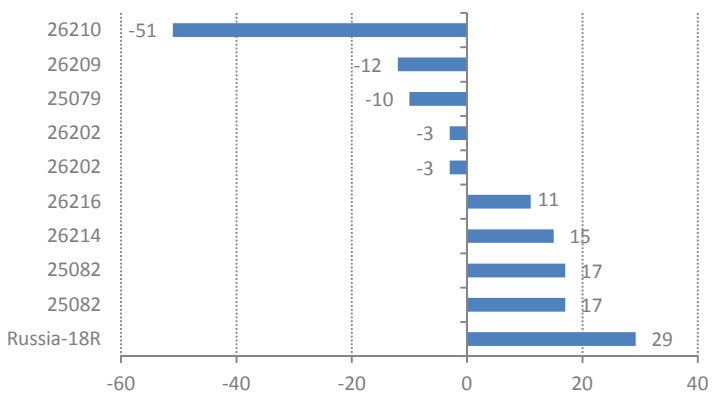
## OFZ 1D YTM change, b.p.



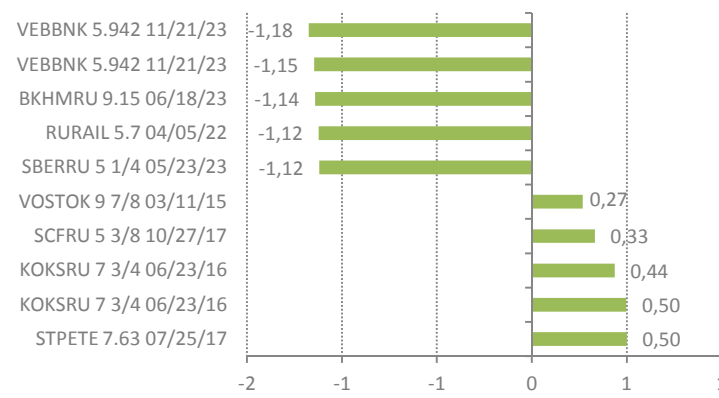
## CBR rates, %



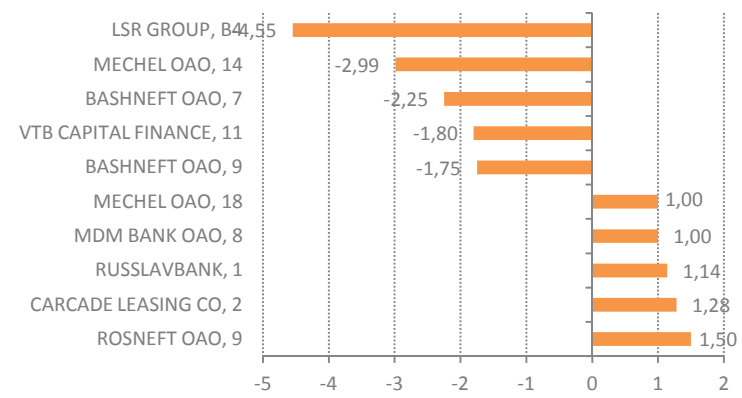
### OFZ 1D YTM change, b.p.



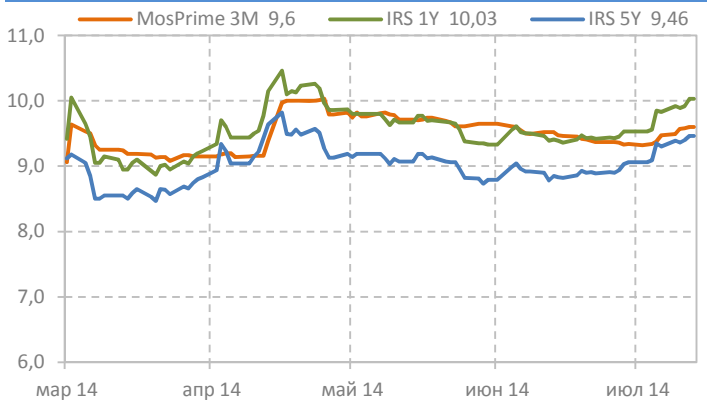
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



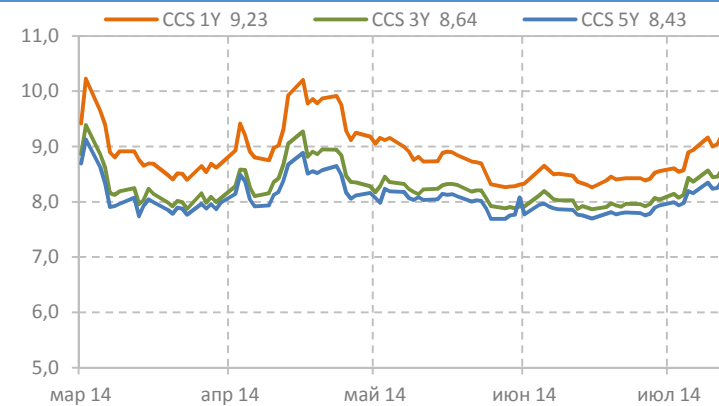
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



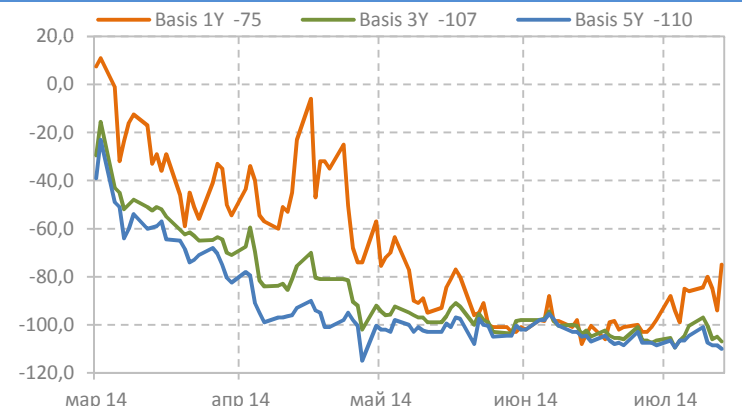
### IRS / MosPrime 3M, %



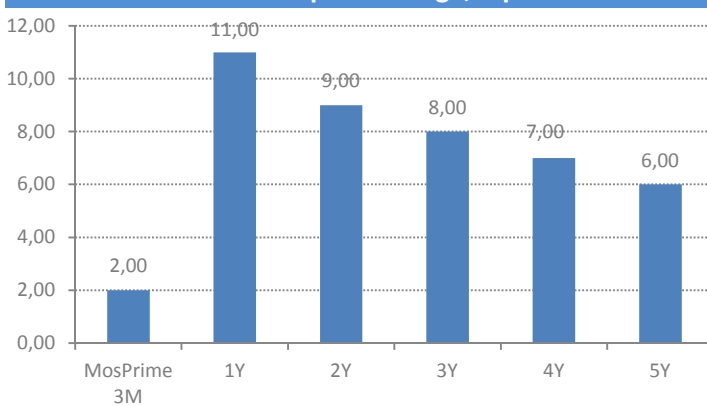
### CCS, %



### Basis swap, b.p.



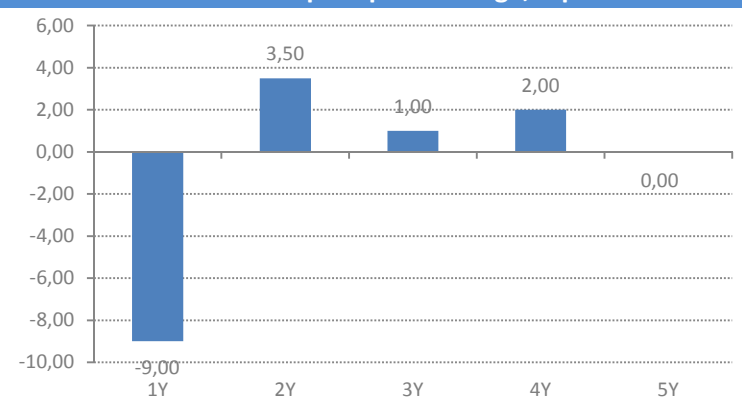
### IRS 1D price change, b.p.



### 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 Кашцев</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>	FrolovlG@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.