

### Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Рынок продолжает находиться в ожидании заседания ФРС. >>

**Еврооблигации:** Завершение торгов прошло с уверенным ростом цен. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль в ожидании решения S&P торговался у отметки 42 руб.>>

**Облигации:** Ожидание решения по рейтингу создавало смешанные настроения на рынке. >>

### Корпоративные события

**Поддержка Роснефти (Ваа2/BBB-/-) от ФНБ, вероятно, будет существенно меньше 2 трлн руб.?**

**Ставка купона по облигациям Газпрома (Ваа1/BBB-/BBB) выпуска БО-21 составит 10,7%.**

**Ак Барс Банк (В1-/BB-) выкупил по оферте облигации серии БО-01 на 2,8 млрд руб.**

**Банк Зенит (Ва3-/BB) выкупил по оферте облигации серии 11 на 3,2 млрд руб.**

**VimpelCom Ltd (Ва3/BB/-) продолжает обсуждать возможность сделки с Hutchison.**

**Магнит (-/BB/-): сильные финансовые результаты за 9 мес. 2014 г.**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	251.34	0.00
LIBOR 3M	0.233	0.0000
EUR/USD	1.27	0.0026
UST-10	2.28	0.010
Германия-10	0.89	-0.010
Испания-10	2.17	-0.015
Португалия -10	3.25	-0.021
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.69	-0.22
Russia-42	5.66	-0.07
Gazprom-19	5.52	-0.02
Evrax-18 (6,75%)	8.71	-0.04
Sber-22 (6,125%)	6.22	0.00
Vimpel-22	7.62	-0.058
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.57	-0.13
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.91	0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.84	-0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.85	0.03
NDF 3M	9.42	0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1113.9	-134.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	93.30	5.47
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	41.81	0.31



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

## Глобальные рынки

### Рынок продолжает находиться в ожидании заседания ФРС.

На глобальном долговом рынке торги в пятницу проходили без особых потрясений. Участники рынка в условиях слабого информационного фона предпочитали не предпринимать активных действий. Представленные в рамках европейской сессии индексы потребительского доверия в Германии, а также данные о розничных продажах в Италии не оказали сильного влияния на ход торгов.

Схожая ситуация наблюдалась и в рамках американской сессии. Доходности UST-10 практически не изменились и находились на уровне 2,27%.

По всей видимости, участники предпочли не предпринимать активных действий до предстоящего на этой неделе заседания ФРС.

На глобальном долговом рынке пара EUR/USD также завершила неделю без особых инициатив на уровне 1,267х.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня ситуация на глобальных площадках вряд ли претерпит принципиальные изменения.

## Еврооблигации

### Завершение торгов прошло с уверенным ростом цен.

Общий сантимиент на рынке в течение дня был довольно смешанным, что отражало отсутствие единства инвесторов в ожидании решения S&P. Однако уже к концу дня российские евробонды, как и рублевые бумаги показывали рост цен. При этом на суверенной кривой рост был довольно существенными и зачастую превышал 100 б.п. в терминах цены. В целом динамика в российских бумагах была значительно лучше других развивающихся рынков, где день прошел достаточно нейтрально.

Мы считаем, что российские евробонды являются самыми привлекательными среди развивающихся рынков и достаточно давно торгуются в категории стран со спекулятивным рейтингом. В целом решение S&P, конечно, станет триггером для российского сегмента. Однако многие инвесторы могут предпочесть отложить активные действия до решения ФРС на этой неделе. От заседания мы ждем того, что программа QE будет завершена, а тон высказываний со стороны представителей резервной системы будет прежним, что сохранит текущую ситуацию. На этой неделе в части цен на нефть мы ждем осторожного восстановления цен, что также будет поддерживающим фактором.

**/ Игорь Голубев**

Вслед за решением S&P ждем роста покупок на рынке.

## FX/Денежные рынки

### Рубль в ожидании решения S&P торговался у отметки 42 руб.

В пятницу на локальном валютном рынке инвесторы находились в ожидании решения агентства S&P. Курс доллара при этом приблизился к отметке 42 руб. Тем не менее до конца торгов так и не смог преодолеть эту отметку. Примечательно, что цены на нефть, еще в начале дня удерживающиеся выше 86,5 долл. за барр., к концу дня скатились ниже 85,5 долл. за барр. Таким образом лишь усилив давление на рубль. Фактор уплаты налогов, как и ранее, не оказывал никакого влияния на рынок.

По итогам торгов курс доллара составил 41,94 руб., а стоимость бивалютной корзины - 46,97 руб. Таким образом ЦБ сдвинул границы операционного интервала на 30-35 коп., продав 2,45 млрд долл.

Тем не менее уже после закрытия основных торгов и объявления агентством S&P решения о сохранении рейтинга России можно было наблюдать непродолжительное укрепление рубля. Курс доллара при этом снизился до уровня 41,75 руб.

При этом говорить о том, что тренд по укреплению рубля может перейти на сегодняшнюю сессию, на наш взгляд, пока рано.

Ситуация на денежном рынке накануне уплаты налогов (НДПИ и акцизы) выглядит вполне комфортной. Тем не менее рассчитывать на то, что она сохранится таковой и после сегодняшнего дня, на наш взгляд, не стоит. Mosprime o/n достигла уровня 8,85%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на локальном валютном рынке можно наблюдать небольшое укрепление рубля, однако рассчитывать на то, что это перерастет в полноценный тренд пока не стоит.

## Облигации

### Ожидание решения по рейтингу создавало смешанные настроения на рынке.

В целом российский рынок в пятницу показывал довольно смешанную динамику. Еще с открытием торгов инвесторы активно фиксировали прибыль в рублевых бумагах. Однако ближе к концу дня новостной фон в отношении решения S&P стал смягчаться, и российские активы начали расти в цене. Для сегмента ОФЗ итог пятницы отразился в росте, не превышающем 20-30 б.п. в терминах цены. При этом многие бумаги остались без ценовых изменений.

Наше мнение относительно решения S&P о сохранении суверенного рейтинга читайте в специальном обзоре, который выйдет сегодня с утра. В целом мы считаем, что, конечно, решение S&P окажет поддержку рынку. Более того тон пресс-релиза агентства в целом умеренно-негативный, что также может поддержать рынок. Если говорить про сегмент ОФЗ, то текущий спрэд к ключевой ставке находится вблизи максимумов, начиная с июня, что выглядит довольно интересно. Однако в любом случае движение в рублевых активов будет ограничиваться пятничным решением ЦБ по ставке. При этом риски повышения ставки, по нашему мнению, довольно высокие.

Напомним также, что на этой неделе состоится заседание ФРС, что также может сдерживать настрой инвесторов. Поддерживать рублевые активы будет вероятное укрепление рубля, поддерживаемое в том числе налоговым периодом.

/ Игорь Голубев

Вслед за решением S&P ждем роста покупок на рынке.

## Корпоративные события

### Поддержка Роснефти (Ваа2/BBB-/-) от ФНБ, вероятно, будет существенно меньше 2 трлн руб.?

Министр финансов А. Силуанов, согласно сообщениям СМИ, заявил в пятницу о том, что сумма, которую выделяют на поддержку Роснефти из ФНБ, будет существенно отличаться от суммы заявки самой компании. Напомним, что госкомпания подала заявку объемом свыше 2 трлн руб., при том что размер ФНБ по состоянию на 7 октября 2014 г. составлял 3,3 трлн руб., или 83,20 млрд долл. Таким образом, заявка Роснефти была подана на 61% средств ФНБ, на которые также претендует НОВАТЭК, а Лукойл, в свою очередь, также не исключает возможности обращения за финансовой поддержкой.

Не стоит забывать, что государственная поддержка может потребоваться и другим секторам помимо нефтегазового, к примеру банковскому. При этом, согласно сообщениям СМИ, 10%-ную квоту на средства ФНБ уже имеют Росатом и РФПИ, а всего на инфраструктурные проекты может быть потрачено не более 40% ФНБ (т.е. не более 1,16 трлн руб., объема на 1 января 2014 г.). До конца 2014 г. Роснефти предстоит вернуть долги на 440 млрд руб., а инвестпрограмма на 2014 г. оценивается в 730 млрд руб. – в сумме 1,17 трлн руб. против операционного денежного потока за 2013 г. в 1,2 трлн руб. По нашим оценкам, Роснефти в отсутствие существенного снижения операционного денежного потока в 2014 г. может не потребоваться финансовой поддержки.

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

### Ак Барс Банк (В1-/BB-) выкупил по оферте облигации серии БО-01 на 2,8 млрд руб.

Данный выпуск объемом 5 млрд руб. был размещен в октябре 2012 г. со ставкой купона 9,65% годовых. В рамках оферты в прошлом году эмитент понизил ставку купона до 8,5%, что устроило большую часть инвесторов. В рамках оферты 23.10.2014 г. Ак Барс Банк установил ставку купона до 11,95% годовых. Несмотря на повышение ставки купона на 345 б.п. более половины выпуска было предъявлено к погашению, что, на наш взгляд, отражает высокие ожидания продолжения роста доходности рублевых облигаций банков.

### Банк Зенит (Ва3-/BB) выкупил по оферте облигации серии 11 на 3,2 млрд руб.

Первичное размещение выпуска облигаций Банка Зенит серии 11 состоялось в октябре прошлого года со ставкой купона 8,15% годовых. В рамках оферты 23.10.2014 г. эмитент повысил ставку купона до 11,75% годовых. Несмотря на премию 360 б.п. к уровню прошлого года 64% от объема выпуска в обращении было предъявлено инвесторами к погашению. Ожидаем, что результаты прохождения оферты будут оказывать давление на остающиеся в обращении бумаги.

### Ставка купона по облигациям Газпрома (Ваа1/BBB-/BBB) выпуска БО-21 составит 10,7%.

По результатам сбора заявок на рублевые облигации Газпрома серии БО-21 была установлена ставка первого купона на уровне 10,7%. Это соответствует верхней границе ориентировочного диапазона 10,5-10,7% (дох. 10,78-10,99%). Эта ставка купона лишь на 30 б.п. ниже ставки, установленной по выпуску Транснефть БО-03. Размещение Газпром БО-21 планируется провести 28 октября.

## VimpelCom Ltd (Ваз/BB/-) продолжает обсуждать возможность сделки с Hutchison.

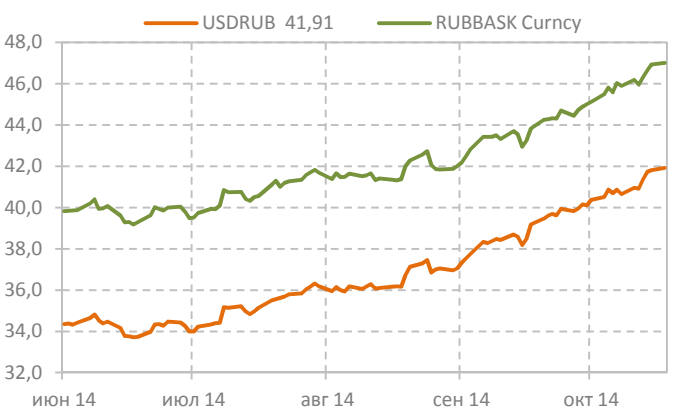
По данным Интерфакс, VimpelCom Ltd. продолжает обсуждать варианты возможной сделки с участием своей 100% итальянской «дочки» Wind и оператора Hutchison, о чем сообщил CFO VimpelCom Ltd. Э.Дэвис. Причем, он не исключает деконсолидацию Wind из состава VimpelCom Ltd. в той или иной форме. При этом полная продажа Wind исключена, но допускается создание паритетного СП с Hutchison. Одна из возможных схем предполагает, что VimpelCom Ltd. сохранит операционный контроль в СП на уровне менеджмента. Напомним, в июне стало известно, что VimpelCom Ltd. и Hutchison возобновили переговоры об объединении бизнеса в Италии, но основной преградой для сделки, похоже, стал большой долг итальянской «дочки» VimpelCom Ltd., который составлял в июне практически половину долга всего холдинга (10,5 млрд евро). Вместе с тем, VimpelCom Ltd. продвигается на пути улучшения структуры долга Wind, в частности, были размещены евробонды на 4,07 млрд и 3,8 млрд евро с погашением в 2020 и 2021 гг., которые должны были пойти на рефинансирование крупных выплат 2017-2018 гг. В целом, сделка с Hutchison в обозначенном ключе могла бы позволить VimpelCom Ltd. заметно снизить уровень долга, что, безусловно, позитивно для холдинга, метрика Чистый долг/EBITDA которого по итогам 1 пол. 2014 г. была на уровне 2,6х. Впрочем, в июне новость о возобновлении переговоров заметно отразилась на котировках евробондов VimpelCom Ltd (длинный конец кривой вырос в цене на 2-3 фигуры), на наш взгляд, схожий импульс котировки могли бы получить, в случае появления новостей о конкретных шагах к сделке. Тем не менее, на данном этапе евробонды VimpelCom, в первую очередь длинные выпуски, также могут получить некоторую поддержку, но более умеренную.

## Магнит (-/BB/-): сильные финансовые результаты за 9 мес. 2014 г.

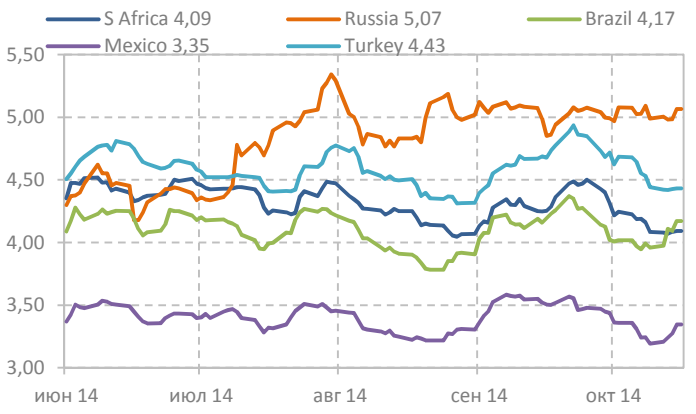
Магнит в пятницу представил финансовые результаты за 3 кв. и 9 мес. 2014 г., продолжив демонстрировать сильные данные, несмотря на трудности из-за ввода Россией ответных санкций на импорт продовольствия. Так, выручка за 9 мес. 2014 г. выросла на 30% (г/г) до 543 млрд руб., EBITDA – на 36,5% до 61 млрд руб., EBITDA margin - 11,2% против 10,6% годом ранее, причем за 3 кв. прибыльность была 12,4%. Добиться высоких результатов удалось за счет органического расширения сети (количество магазинов достигло 9,02 тыс.; торговая площадь выросла на 17% до 3,33 млн кв.м.), а также, по данным менеджмента, благодаря оперативной работе компании в области логистики и закупок после ввода санкций. Отметим, что Магнит традиционно довольно успешно управляет ассортиментом, что отражается в хороших операционных результатах ритейлера, в том числе и в кризисные годы. Таким образом, Магнит смог доказать, что способен активно расти и в условиях санкций, а учитывая, что 4 кв. относится к высокому сезону предновогодних продаж, то вполне можно ожидать от Магнита высоких результатов и за весь 2014 г. В свою очередь, Магнит повысил прогноз выручки на 2014 г. с 26-29% до 31-31%, а также EBITDA margin – с 10,6-10,9% до 11,2-11,4%. Размер долга Магнит по итогам 9 мес. не раскрывает, но по итогам 1 пол. долговая нагрузка была на комфортном уровне и не вызвала опасений - Чистый долг/EBITDA составлял 0,9х, вряд ли метрики могли ухудшиться. Среди бумаг Магнита неплохо смотрятся биржевые облигации серии БО-07 (YTM 10,9%/0,89 г.) по цене ниже номинала (98,5%) с возможностью погашения меньше, чем через год.. (дата погашения 21.09.2015 г..

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

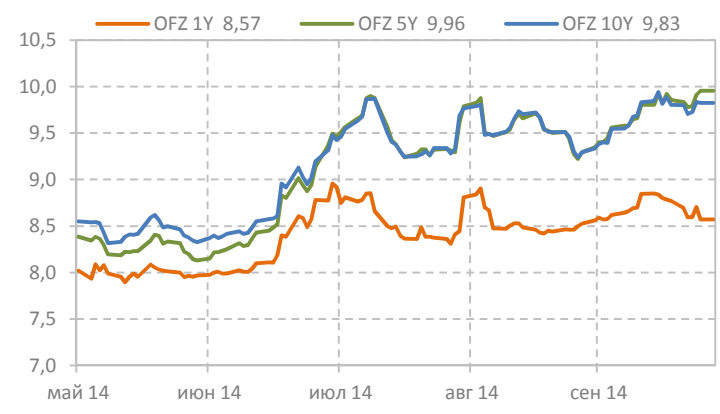
## USD/RUB



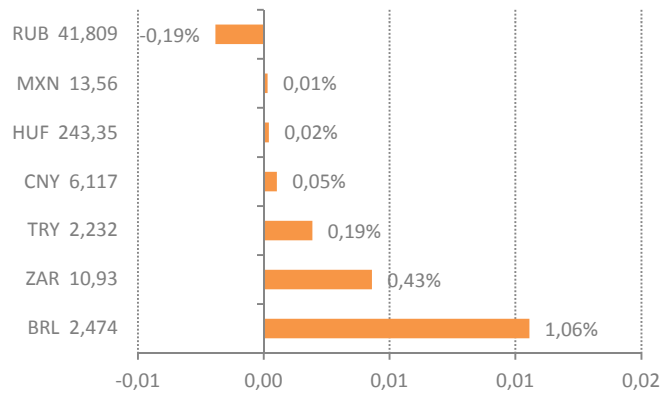
## EM eurobonds 10Y YTM, %



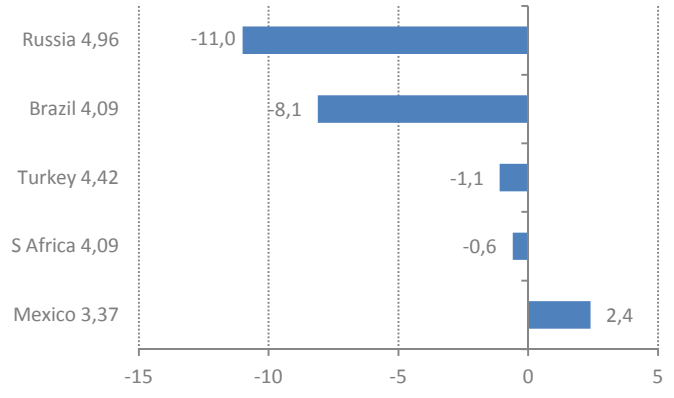
## OFZ, %



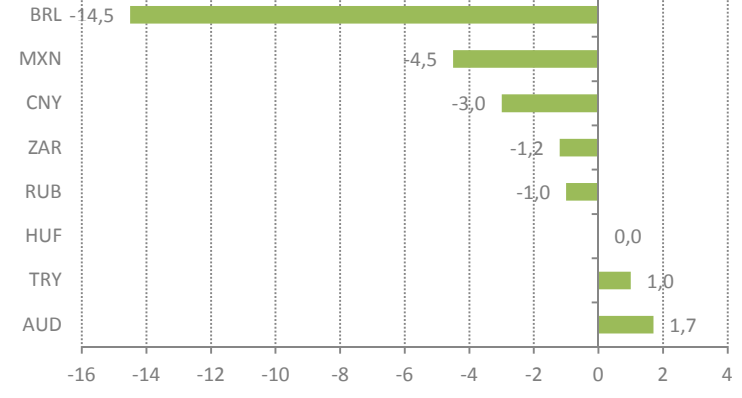
## EM currencies: spot FX 1D change, %



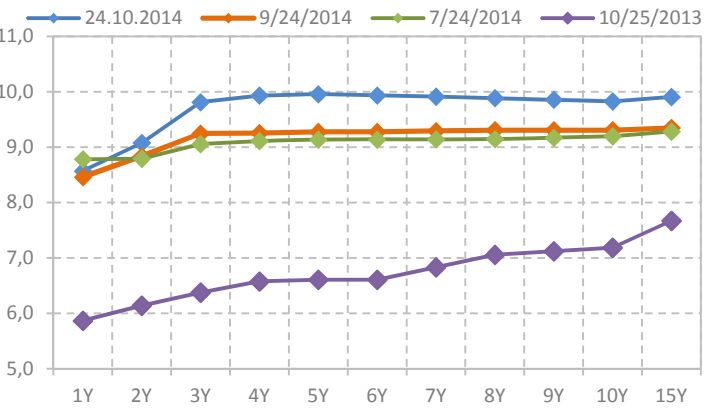
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



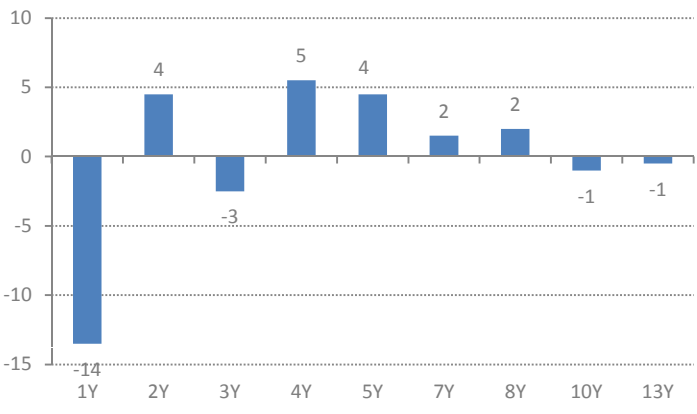
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



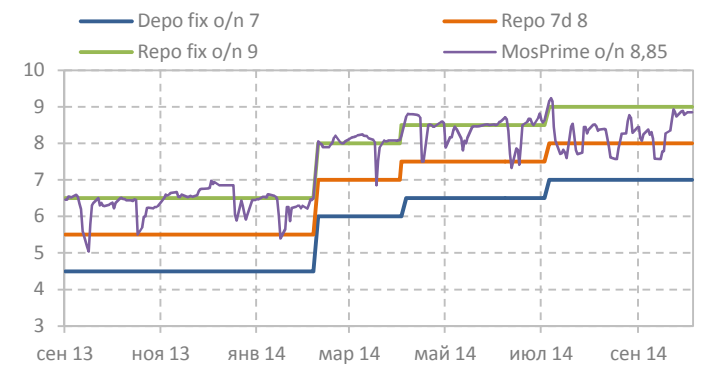
## OFZ curves



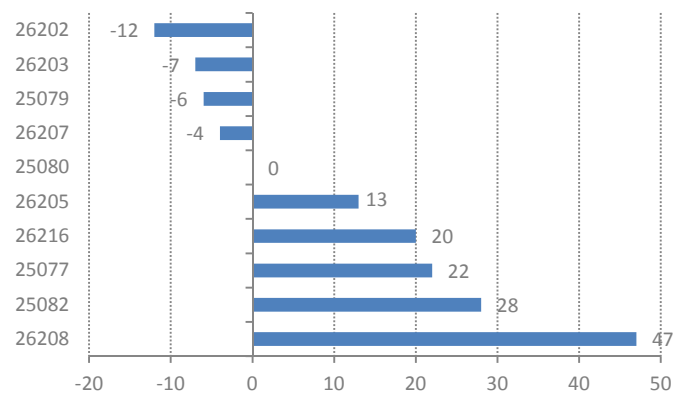
## OFZ 1D YTM change, b.p.



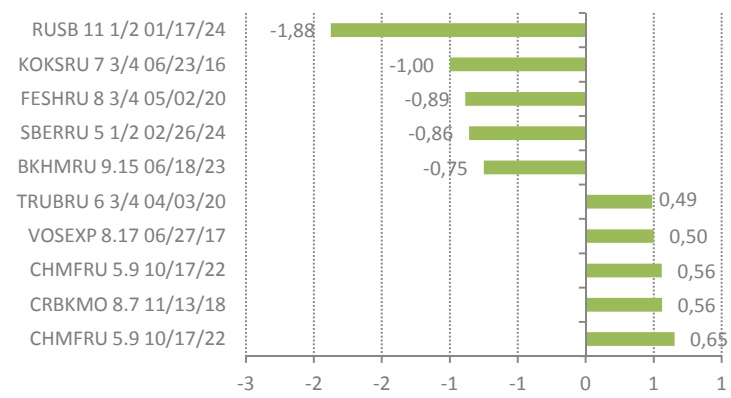
## CBR rates, %



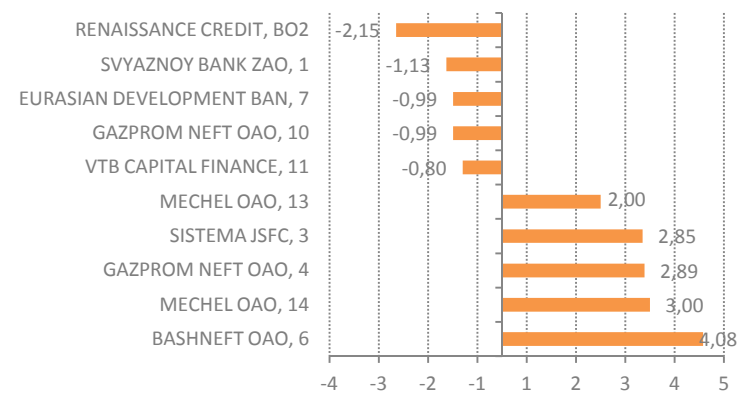
### OFZ 1D YTM change, b.p.



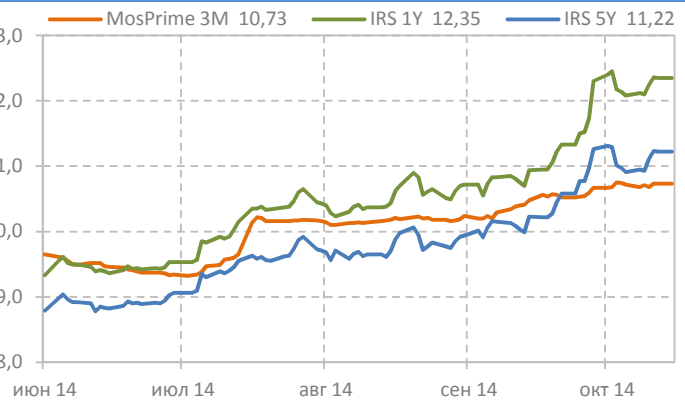
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



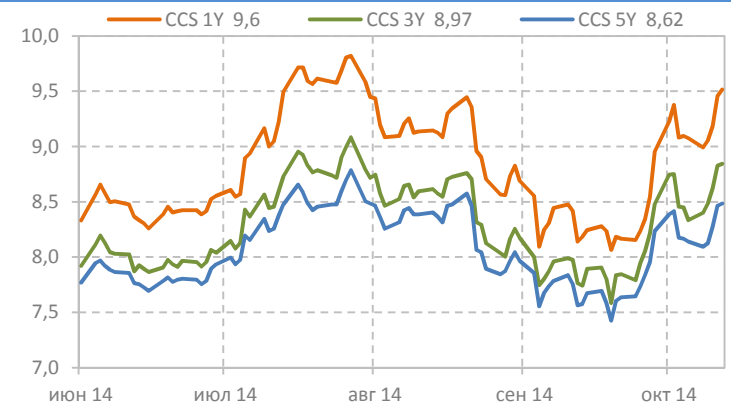
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



### IRS / MosPrime 3M, %



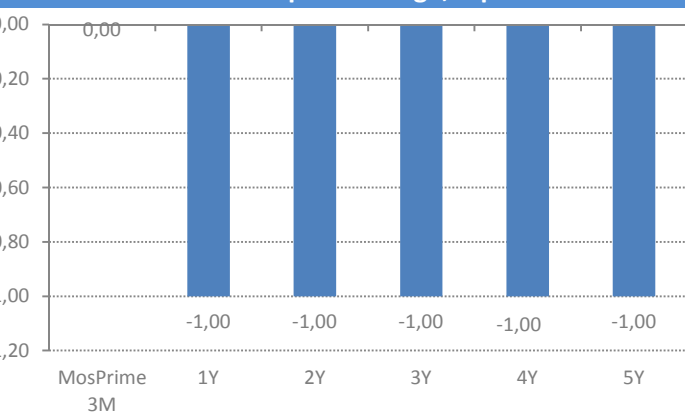
### CCS, %



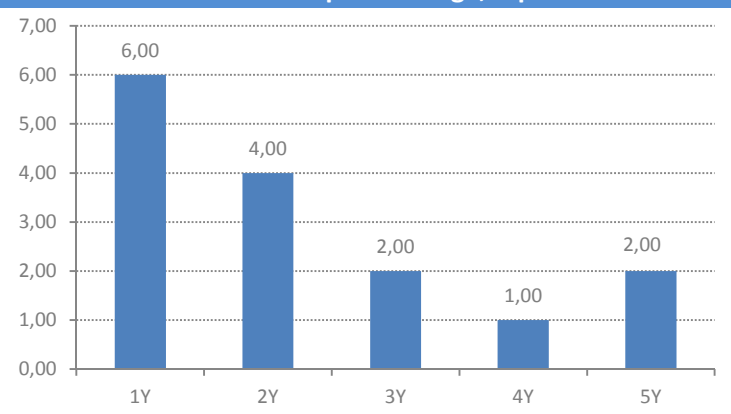
### Basis swap, b.p.



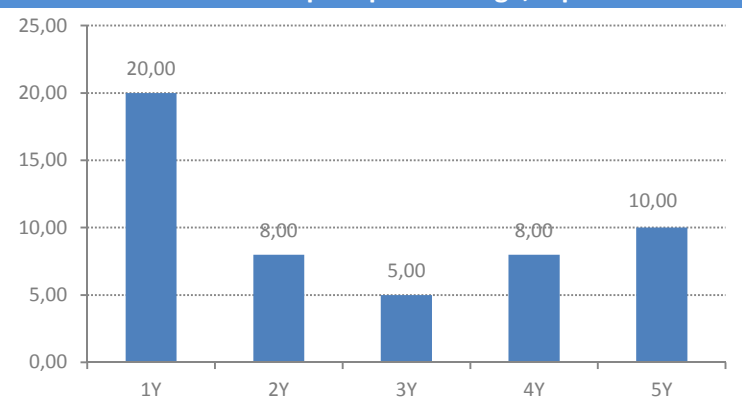
### IRS 1D price change, b.p.



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

<b>Виктория Давитиашвили</b>	DavitiashviliVM@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>Илья Веллер</b>	Veller@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-17
--------------------	------------------	-----------------------------------

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

<b>Александр Орехов</b>	OrehovAA@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
-----------------------	--------------------	--------------------

© 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.