

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальных долговых площадках инвесторы по-прежнему пребывают в ожидании решения ФРС.>>

Еврооблигации: Рынок продолжил осторожный рост вслед за глобальными площадками.>>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает демонстрировать ослабление в ожидании решения ЦБ.>>

Облигации: Рынок продолжает расти в доходности на фоне низкой активности в преддверии заседания ЦБ. >>

Корпоративные события

ЦБ и Правительство расширили список банков, которые могут работать со средствами стратегических предприятий.

Детский мир (-/-/-): хорошие итоги 9 мес. 2014 г. по US GAAP.

О'КЕЙ (-/-/В+): слабые результаты за 3 кв. 2014 г.

Fitch подтвердило рейтинг Газпром нефти на уровне «BBB» с «Негативным» прогнозом.

Лукойл (Ваа2/BBB-/BBB) не меняет инвестпланов в Каспии.

Fitch понизило рейтинги ХКФ Банка (В1-/BB-), Русского стандарта (В2/В+/В), Восточного экспресса (В2/В+/В).

ВЭБ (Ваа2/BBB-/BBB) утвердил стратегию развития до 2020 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	244,99	-9,82
LIBOR 3M	0,233	0,000
EUR/USD	1,275	0,004
UST-10	2,284	0,04
Германия-10	0,876	0,008
Испания-10	2,138	0,002
Португалия -10	3,336	-0,050
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,622	-0,12
Russia-42	5,611	-0,03
Gazprom-19	5,391	-0,07
Evrax-18 (6,75%)	8,711	-0,01
Sber-22 (6,125%)	6,181	-0,02
Vimpel-22	7,473	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8,71	-0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,99	0,05
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,91	0,06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9	0,20
NDF 3M	9,96	0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	907,1	-108,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	74,95	-16,77
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	42,39	0,44



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

На глобальных долговых площадках инвесторы по-прежнему пребывают в ожидании решения ФРС.

На глобальных долговых рынках в ожидании решения ФРС инвесторы предпочитают не совершать активных действий. В рамках европейской сессии наблюдалась низкая активность, доходности гособлигаций стран ЕС удерживались на уровнях торгов понедельника.

В рамках американской сессии на фоне слабых данных об объемах заказов на товары длительного пользования можно было наблюдать всплеск активности. Доходности UST-10 при этом подскочили и приблизились к уровню 2,3%.

На глобальных валютных площадках данные об объемах на товары длительного пользования спровоцировали резкое ослабление позиций доллара относительно евро. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,2732х.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, на глобальных долговых площадках может возрасти волатильность.

Еврооблигации

Рынок продолжил осторожный рост вслед за глобальными площадками.

Общий сантимерт на рынке во вторник сохранился довольно положительным. Большая часть бумаг сохранила рост цен. При этом динамика несколько опережала движение в понедельник. Российский рынок поддерживал общий позитивный сантимерт на глобальных рынках, который был больше заметен в конце дня, с открытием американских площадок. Отдельно стоит отметить, что суверенные бумаги были в лидерах на фоне других госбумаг развивающихся рынков. Ценовой рост на российской суверенной кривой составил 30-50 б.п. При этом в лидерах были бумаги Russia-30, которые после фиксации в понедельник показали рост на 60 б.п. Среди корпоративных бумаг сантимерт также был в целом положительным. Отдельно отметим покупки в Metalloinv-20 (+93 б.п.) и продажи в бумагах Россельхозбанка (-20/30 б.п.). Опубликованная вчера стратегия ВЭБа до 2020 года в целом не оказала поддержку бумагам. В преддверии заседания суда по делу АФК Системы продолжают падать котировки компании, за вчерашний день выпуск АФК Sistema-19 потерял 30 б.п. в цене.

Сегодня инвесторы будут ждать итогов заседания ФРС, в силу чего мы вряд ли увидим сколь значимое движение на рынке. В целом движение на азиатских площадках складывается довольно положительное. Немного поддержать российские бумаги может осторожное восстановление цен на нефть вчера вечером/сегодня с утра.

/ Игорь Голубев

На фоне ожиданий итогов заседания ФРС инвесторы могут занять нейтральную позицию.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать ослабление в ожидании решения ЦБ.

Рубль в рамках вчерашних торгов продолжил демонстрировать ослабление. При этом можно отметить, что дополнительных поводов для ослабления, помимо уже имеющихся на рынке отрицательных факторов, для усиления негатива пока нет. Участники рынка продолжают находиться в ожидании пятничного решения ЦБ. Следует отметить, что наибольшие опасения вызывает возможность отказа ЦБ от границ операционного интервала, что может спровоцировать резкие движения на валютном рынке. Курс рубля против доллара в рамках дневной сессии преодолел отметку 42,60 руб., а стоимость бивалютной корзины продвинулась до уровня 47,79 руб.

На денежном рынке после уплаты налогов наблюдается небольшой рост процентных ставок. Уровень ликвидности при этом удерживается выше отметки 1 трлн руб. Mosprime o/n – 9%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне роста стоимости нефти рубль может испытать небольшую поддержку. Тем не менее участники рынка могут проигнорировать данный фактор, продолжив наращивать валютные позиции.

Облигации

Рынок продолжает расти в доходности на фоне низкой активности в преддверии заседания ЦБ.

В целом картина рынка во вторник оставалась прежней: преимущественно фиксация прибыли на довольно низких торговых оборотах. Рынок продвигается все ближе к двухзначным уровням доходности. При этом решение о повышении ставки со стороны ЦБ в пятницу может вызвать дальнейшее движение доходностей вверх. При этом повышение на 25-50 б.п. позволит инвесторам ожидать дальнейшего повышения ставок, что послужит фактором дополнительного давления на рынок.

Вторник ОФЗ заканчивало снижением цены на длинном и среднем отрезках кривой в диапазоне 30-40 б.п. Отдельно стоит отметить растущую инверсию на участке 10-5 лет. Так, вчера бумаги на отрезке в 5 лет довольно уверенно закрепились на уровнях доходности в 10%+.

Помимо заседания ЦБ в пятницу инвесторы также будут следить за выборами в ЛНР и ДНР, которые намечены на 2 ноября. При этом признание выборов российской стороной может вызвать очередную волну продаж в российских активах. В целом пока вряд ли стоит ждать положительной или нейтральной динамики на рынке. Общий фон для рублевого сегмента пока достаточно негативный.

Сегодня внимание инвесторов помимо итогов заседания ФРС будет приковано к данным по инфляции. Как и ранее, мы ожидаем продолжения ускорения ИПЦ, что также может стать фактором, оказывающим дополнительное давление на рынок.

/ Игорь Голубев

Ждем негативной динамики сегодня.

Корпоративные события

ЦБ и Правительство расширили список банков, которые могут работать со средствами стратегических предприятий.

Работать со средствами стратегических и оборонных предприятий могут 136 российских кредитных организаций, следует из списка, опубликованного на сайте Банка России. В свою очередь перечень стратегических предприятий содержит порядка 500 организаций оборонного и гражданского назначения, включая крупнейшие российские госмонополии.

Закон, ограничивающий круг банков, с которыми могут работать стратегические и оборонные предприятия, вступил в силу в июле этого года. Его цель - исключить случаи, когда средства стратегических компаний "зависали" в банках, потерявших лицензию. Ключевым критерием отбора банков стал размер собственных средств. Первоначально планировалось установить планку по размеру капитала банка в размере 16,5 млрд рублей, а иностранные игроки и вовсе исключались из списка. Позднее правительство дважды смягчало критерии по капиталу - сперва до 10 млрд рублей, а в итоговом постановлении - до 5 млрд рублей.

Данная новость позитивна для банков третьего эшелона, для которых сохраняется возможность работать со средствами стратегических и оборонных предприятий. В то же время мы не ожидаем, что данная новость отразится на котировках, поскольку банки третьего эшелона продолжают оставаться под давлением сокращающейся ресурсной базы.

О'КЕЙ (-/-/В+): слабые результаты за 3 кв. 2014 г.

О'КЕЙ продемонстрировал замедление годового роста выручки в 3 кв. – на 7,2% (г/г) против 12,7% (г/г) и 12,0% (г/г) в 1 кв. и во 2 кв. соответственно. Давление на выручку, по данным менеджмента, оказала возросшая конкуренция, а также изменение модели поведения покупателей на фоне замедления экономики и введенных санкций. В итоге, за 3 кв. LfL-продажи снизились на 1,9% (трафик упал на 4,6%), хотя в целом за 9 мес. LfL все таки был рост на 1,9%. Вместе с тем, за 9 мес. 2014 г. выручка О'КЕЙ возросла на 11% до 109 млрд руб., показатель EBITDA – на 22% до 7,5 млрд руб., EBITDA margin составила 6,9% («+0,6 п.п.»). Отметим, что результаты О'КЕЙ за 9 мес. оказались заметно ниже, чем у Магнита с точки зрения динамики выручки («+30%» г/г) и уровня EBITDA margin (11,2%). В свою очередь, за год количество магазинов в сети О'КЕЙ увеличилось на 11 до 98 магазинов (64 гипермаркета и 34 супермаркета), торговая площадь расширилась на 13% (г/г) до 512 тыс. кв. м. В свете слабых данных за 3 кв. менеджмент О'КЕЙ скорректировал прогноз роста выручки за весь 2014 г. на 7-9% с 12-16%, озвученные ранее, а также EBITDA margin – до 7,5-8% против 8%. Информацию по долгу на конец сентября ритейлер не раскрывает, но по итогам 1 пол. 2014 г. он вырос на 43,5% к 2013 г. до 24 млрд руб. в свете строительства 8 гипермаркетов, при этом метрика Чистый долг/EBITDA была 1,9х. Наиболее ликвидные облигации О'КЕЙ 02 предлагают самую высокую доходность среди продуктовых ритейлеров на уровне 12,25%, что вполне оправдано. .

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

Детский мир (-/-/-): хорошие итоги 9 мес. 2014 г. по US GAAP.

Детский мир по итогам 9 мес. 2014 г. продолжил демонстрировать активный рост бизнеса, повышая прибыльность. Так, выручка выросла на 24% до 29,8 млрд руб., показатель OIBDA – в 2,4 раза до 2,3 млрд руб., чистая прибыль – в 16 раз до 613 млн руб. При этом OIBDA margin достигла 7,6% против 3,9% годом ранее. Положительный эффект на деятельность ритейлера оказало активное органическое расширение сети (торговая площадь за год прибавила на 21% до 363 тыс. кв. м.) и «вызревание» открытых в 2012-2013 гг. магазинов, а также контроль над общими, административными и коммерческими расходами (их доля в выручке за год сократилась на 4,2 п.п. до 29%). По итогам 2014 г. менеджмент Детского мира планирует удержать результаты на высоком уровне, прогнозируя рост продаж на 24% и ожидая EBITDA margin на уровне 10%. Данные по долгу ритейлер не раскрывает, но нельзя исключать его роста, учитывая активное открытие магазинов во 2 полугодии. В свою очередь, в 1 пол. 2014 г. метрика Чистый долг/OIBDA выросла до 2,1х против 1,8х в 2013 г., тем не менее, оставалась на приемлемом уровне. Выпуск Детский мир 01 (YTM 13,46%/0,56 г.) низколиквидный и с гарантией Москвы может подойти консервативным инвесторам для покупки ниже номинала (цена 97,5%) в рамках стратегии buy&hold до погашения в мае 2015 г.

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

Fitch подтвердило рейтинг Газпром нефти на уровне «BBB» с «Негативным» прогнозом.

Вчера агентство Fitch подтвердило рейтинг Газпром нефти на уровне «BBB» с «Негативным» прогнозом. Неделий ранее Moody's подтвердило рейтинг Газпром нефти на уровне «Ваа2» с «Негативным» прогнозом, а от S&P у компании рейтинг «BBB-», прогноз «Негативный» - в апреле 2014 г. прогноз был снижен с «Позитивного». Таким образом, самый низкий рейтинг у Газпром нефти в настоящий момент от S&P – соответствует нижней границе инвестиционного рейтинга, и факт подтверждения рейтинга от Fitch и расцениваем как умеренно позитивный для бумаг компании. Fitch обосновало сохранение рейтинга ожиданиями стабильной добычи углеводородов как минимум на следующие 3-4 года, а также достаточным уровнем ликвидности – по состоянию на 30 июня 2014 г. объем денежных средств и эквивалентов составлял 130,3 млрд руб., что больше чем вдвое превышало короткую часть долга – 56,3 млрд руб. Что касается рисков, то помимо высокими регулятивных, связанных с корпоративным управлением, агентство указало на санкции, как на негативный фактор в долгосрочной перспективе, который, однако, не скажется на кредитоспособности Газпром нефти в краткосрочной перспективе.

При этом Fitch ожидает небольшого увеличения долговой нагрузки в следующие 1-3 года на фоне реализации масштабной стратегии развития.

Fitch понизило рейтинги ХКФ Банка (B1-/BB-), Русского стандарта (B2/V+/V), Восточного экспресса (B2/V+/V).

Рейтинговое агентство Fitch понизило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента ХКФ Банка до "BB -" с "BB", банков Русский стандарт и Восточный экспресс до "B" с "B +". Прогнозы рейтингов - "негативные".

Одновременно агентство подтвердило рейтинги еще трех крупных розничных банков - ОТП банка (Ва3-/BB), ТКС Банка (B2-/V+), Совкомбанка (-/B/V+), прогнозы этих рейтингов - "стабильные".

Понижение на одну ступень рейтингов ХКФ Банка, Русского стандарта и Восточного экспресса было ожидаемо. Сейчас рейтинги данных банков приблизились к рейтинговой оценке Moody's, которое более оперативно отреагировало на ухудшение финансовых показателей данных банков.

Подтверждение рейтингов ОТП банка, ТКС Банка, Совкомбанка отражает их лучшую способность генерировать прибыль в условиях сложной операционной среды. Ожидаем нейтрального влияния новости на котировки банков.

Лукойл (Ваа2/BBB-/BBB) не меняет инвестпланов в Каспии.

Несмотря на существенное снижение цен на нефть Лукойл заявил о намерении сохранить инвестиционные планы по проектам в Каспийском море. Напомним, что Лукойл уже начал освоение каспийского шельфа с месторождения им. Корчагина, а вторым в очереди на разработку будет перспективное месторождение им. Филановского, которое планируется к вводу в 2016 г. В настоящий момент объем инвестпрограммы Лукойла на 2014 г. составляет 20 млрд долл., и при подведении итогов за 2013 г. компания указала на возможность сокращения программы в перспективе следующих лет до 15-16 млрд долл. При этом вложения в месторождение им. Филановского планировались на уровне 125 млрд руб. (3,8 млрд долл. по состоянию на апрель 2014 г., когда было сделано заявление), всего же на разработку месторождения Западная Курна-2, операции в Узбекистане и развитие Каспия Лукойл планирует потратить 6 млрд долл. в текущем году.

Разработка шельфа на Каспии нацелена в частности на увеличение уровня добычи Лукойла - всего в 2016 г. компания планировала достичь уровня добычи в 100 млн т. нефти в год против добычи в 2013 г. на уровне 90,8 млн т. нефти. Мы полагаем, что кредитный профиль Лукойла (коэффициент Чистый долг/скорр. EBITDA на конец 1 пол. 2014 г. на уровне 0,5х) позволяет компании делать ставку на перспективные проекты развития и сохранять инвестиционные планы на каспийском шельфе.

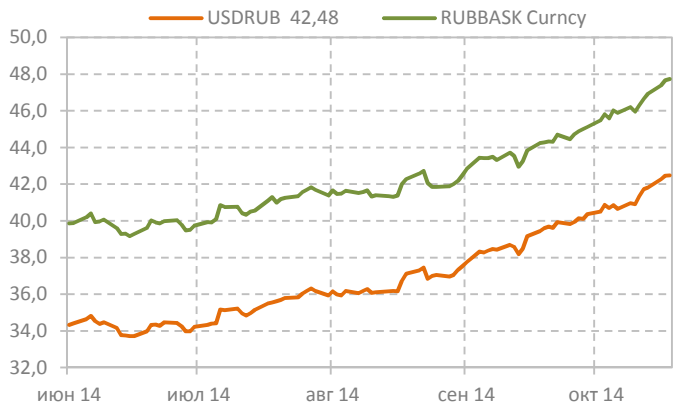
ВЭБ (Ваа2/BBB-/BBB) утвердил стратегию развития до 2020 г .

Внешэкономбанк утвердил стратегию развития до 2020 года, сообщил зампред правления ВЭБа Андрей Клепач. Стратегия предполагает дальнейший рост ВЭБа как института развития, развитие кредитования экономики. Стратегия предполагает, что ВЭБ будет получать на докапитализацию по 30 млрд руб. ежегодно до 2020 года. Одновременно планируется рост кредитного портфеля госкорпорации к 2020 году до 2,5 трлн руб.

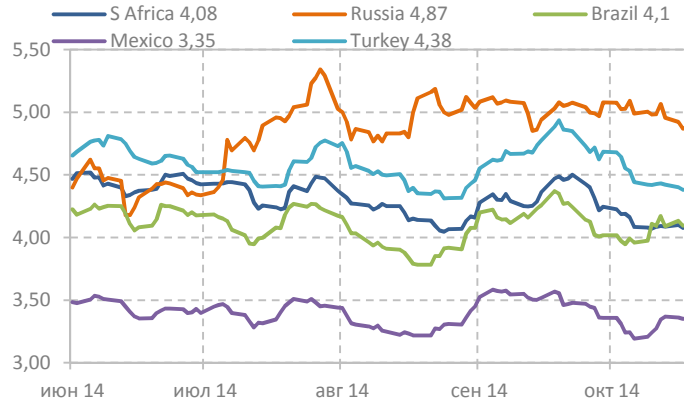
Чтобы осуществлять финансирование проектов, которое предприятиям в условиях санкций и ограничения доступа к мировым рынкам может представить только ВЭБ, госкорпорации нужно дополнительное фондирование», – рассказал Клепач. По его словам, в 2015 году на эти цели госкорпорации необходимо примерно 340 млрд руб., а далее – около 700–800 млрд руб. в год до 2020 года.

Источники пополнения ресурсной базы ВЭБа обсуждаются. Готовность государства поддерживать ВЭБ позитивна для котировок облигаций эмитента. Однако пока нет ясности, как в условиях закрытых публичных рынков госкорпорация будет привлекать средства для рефинансирования имеющихся собственных обязательств и наращивания новых.

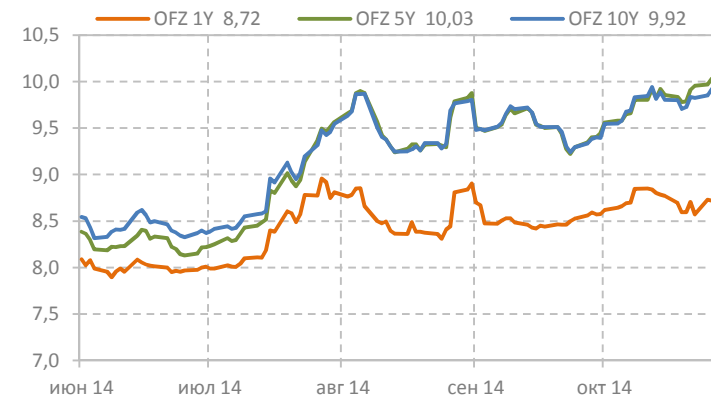
USD/RUB



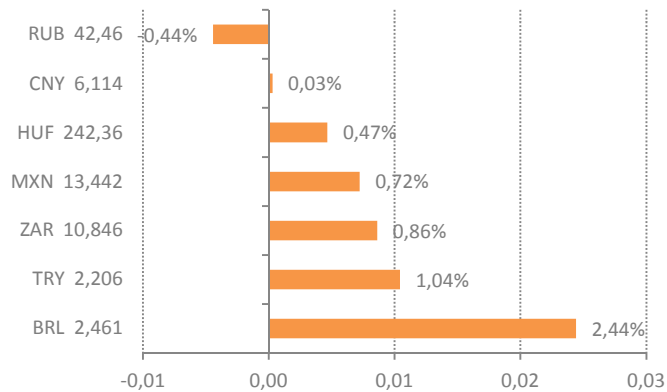
EM eurobonds 10Y YTM, %



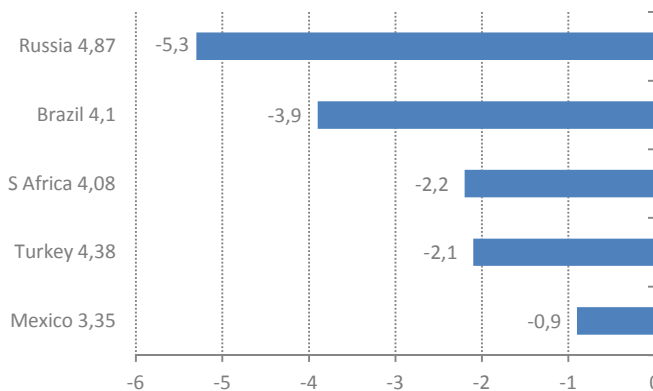
OFZ, %



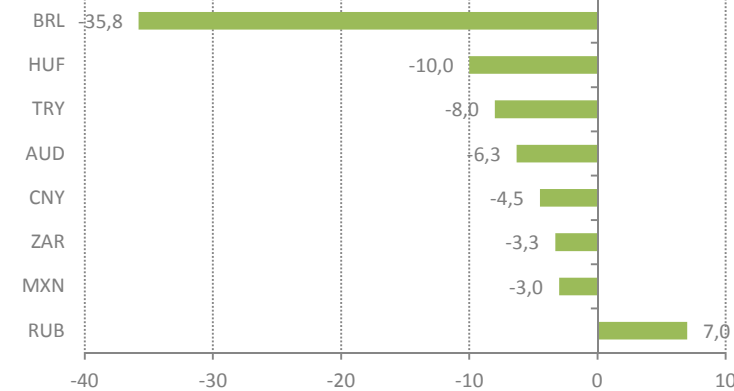
EM currencies: spot FX 1D change, %



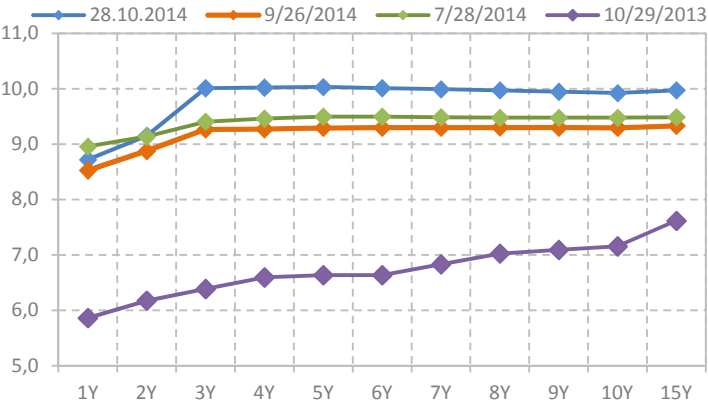
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



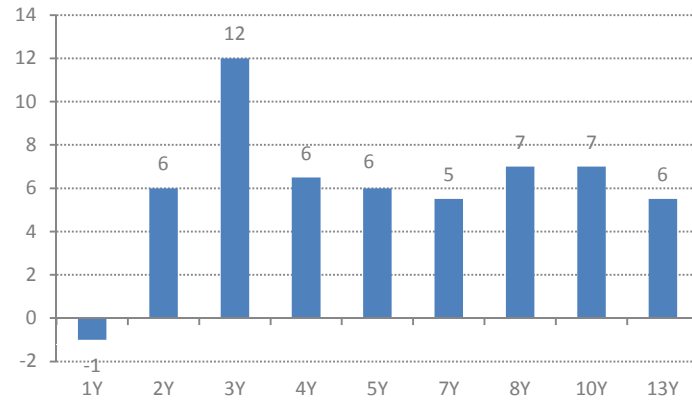
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



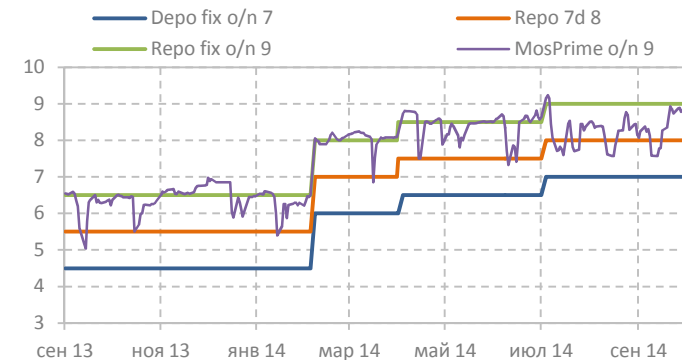
OFZ curves



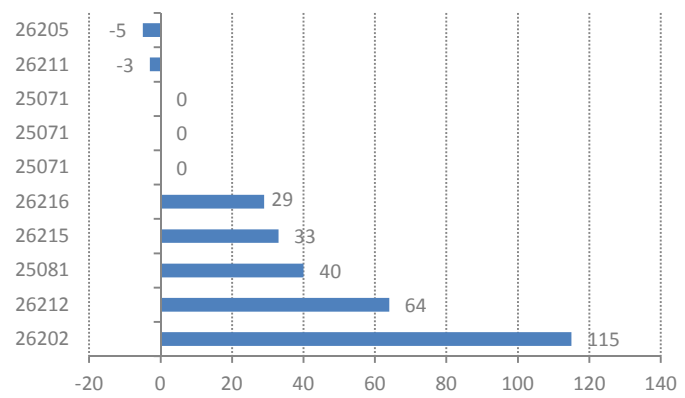
OFZ 1D YTM change, b.p.



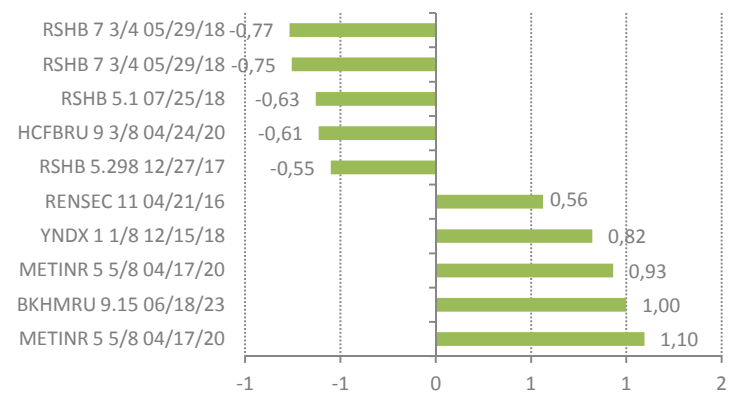
CBR rates, %



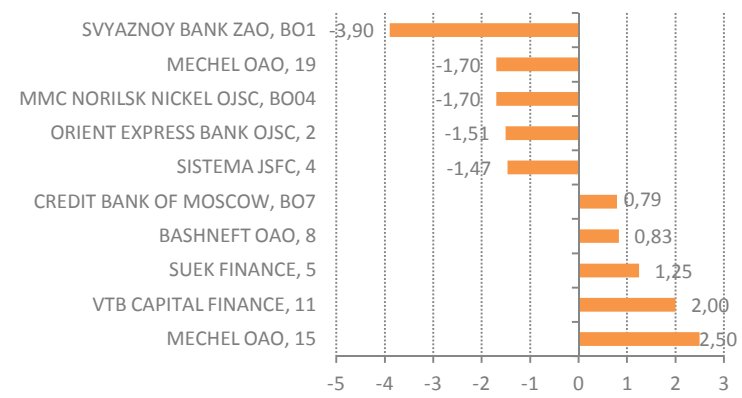
OFZ 1D YTM change, b.p.



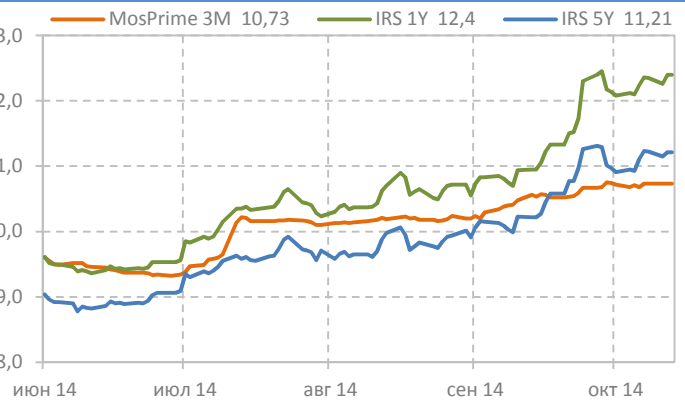
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



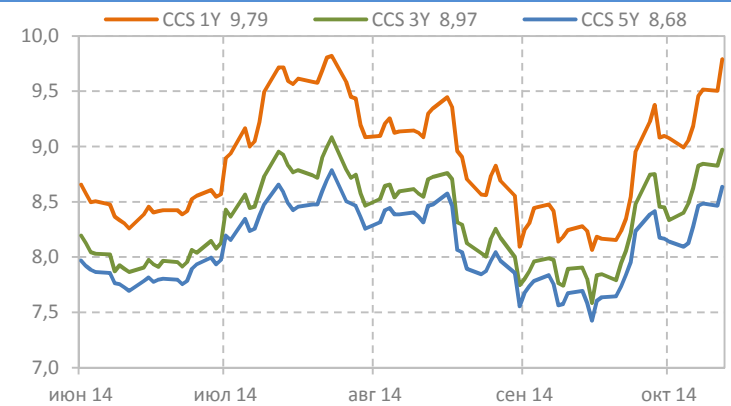
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



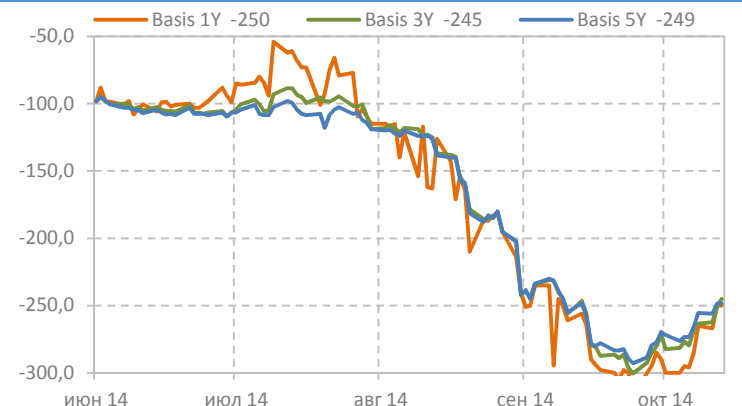
IRS / MosPrime 3M, %



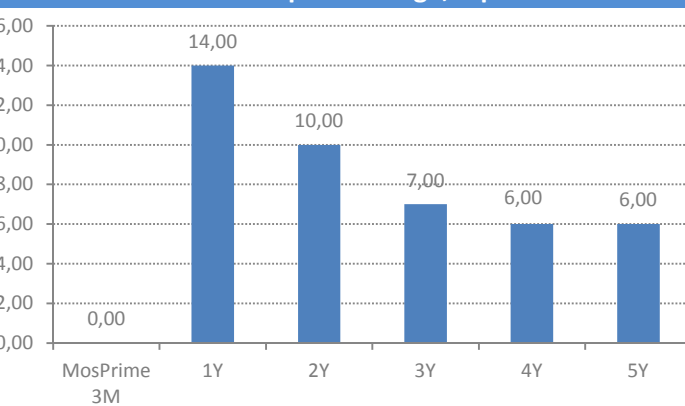
CCS, %



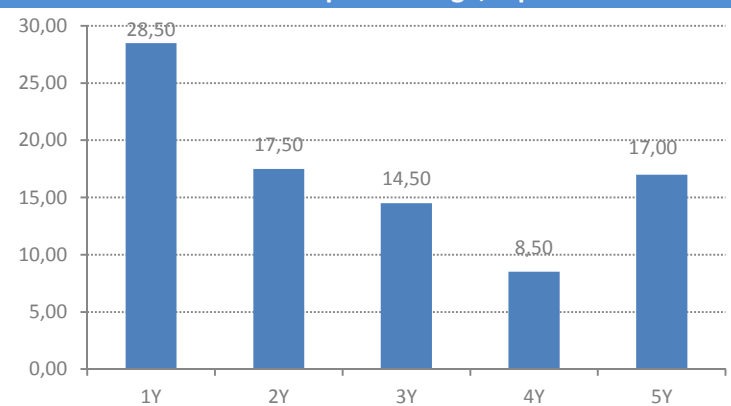
Basis swap, b.p.



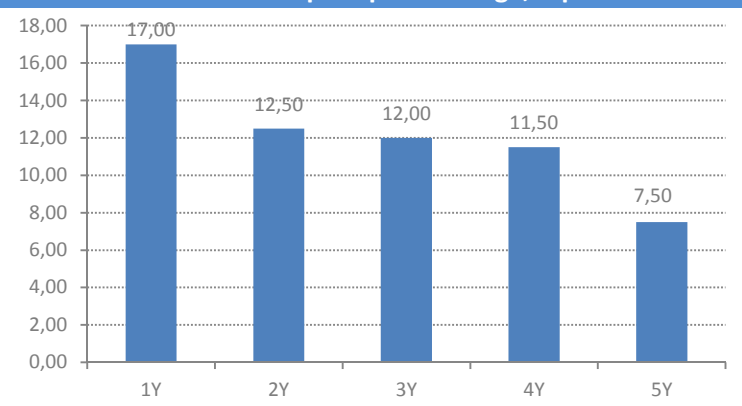
IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



ОАО «Промсвязьбанк»

PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22
 e-mail: RD@psbank.ru
 Bloomberg: PSBF <GO>
 http://www.psbank.ru
 http://www.psbinvest.ru

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8
 e-mail: IB@psbank.ru
 Bloomberg: PSBF <GO>
 http://www.psbank.ru
 http://www.psbinvest.ru

PSB RESEARCH

Николай Кашеев KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
 Директор по исследованиям и аналитике

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
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
Алексей Егоров EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48
Александр Полютов PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Алина Арбекова ArbekovaAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17
Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Дмитрий Грицкевич Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

Роман Османов OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
Олег Шагов Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

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 SemenovyxDD@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14
Николай Фролов FrolovN@psbank.ru +7(495) 228-39-23
Борис Холжигитов KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин Skabelin@psbank.ru +7(495) 411-51-34
Иван Заволоснов ZavolosnovIV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
Александр Сурпин SurpinAM@psbank.ru +7 (495) 228-39-24
Виктория Давитиашвили 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
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

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.