

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Пятница прошла без особых потрясений на глобальном долговом рынке. >>

**Еврооблигации:** Российские евробонды завершили неделю коррекцией. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль продолжает удерживаться ниже уровня 33,80 руб. к доллару. >>

**Облигации:** Кривая ОФЗ по итогам недели продемонстрировала снижение, несмотря на консолидацию рубля. >>

## Корпоративные события

Лукойл (Ваа2/BBB-/BBB) подвел итоги 2013 г. и представил новые планы.

Банк ВТБ (Ваа2/BBB-/BBB) планирует 1 июня провести road show евробондов в швейцарских франках.

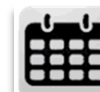
Внешэкономбанк разместил облигации серии 35 на сумму 212,636 млрд рублей.

Ренессанс Кредит (В2/В/В): понижение рейтинга от S&P.

Акрон (В1-/В+) завершил создание СП с Rio Tinto по калийному проекту в Канаде.

ТМК (В1/В+/-) проведет допэмиссию для реализации инвестиций.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	173.99	0.00
LIBOR 3M	0.235	0.0000
EUR/USD	1.3642	-0.0007
UST-10	2.5304	-0.004
Германия-10	1.261	0.017
Испания-10	2.637	-0.002
Португалия-10	3.556	0.073
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.079	0.05
Russia-42	5.241	0.05
Gazprom-19	4.239	0.02
Evrax-18 (6,75%)	7.013	0.02
Sber-22 (6,125%)	4.968	0.01
Vimpel-22	6.078	-0.003
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7.97	0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.24	0.00
ОФЗ 26207 (02.2027)	8.44	0.00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.6	0.02
NDF 3M	8.57	0.02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1179.4	41.10
Остатки на депозитах, млрд руб.	75.86	-43.73
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33.631	-0.12


**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

**ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР**

## Глобальные рынки

### Пятница прошла без особых потрясений на глобальном долговом рынке.

На глобальном долговом рынке торги в пятницу прошли без особых потрясений. Гособлигации Германии и Франции удерживались на уровнях закрытия четверга 1,26% и 1,61% соответственно. При этом гособлигации Испании и Италии продемонстрировали резкий рост доходностей вслед за публикацией данных об инфляции в Испании. Следует отметить, что по итогам дня утренний всплеск доходностей был полностью нивелирован.

В рамках американской сессии котировки UST-10 начали немного снижаться, на фоне чего доходности достигли уровня 2,53%.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD продолжает демонстрировать рост. По итогам недели соотношение между долларом и евро составило 1,3643х.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем более активных торгов на долговых площадках на фоне публикации индекса потребительских цен в ЕС.

## Еврооблигации

### Российские евробонды завершили неделю коррекцией.

Российские евробонды в четверг и пятницу демонстрировали коррекцию на фоне усиления геополитики. После достижения минимумов по доходности более чем за год в середине недели доходность 10-летнего бенчмарка Russia-23 отскочила за два дня на 19 б.п. – до 4,37% годовых. Вместе с тем по итогам недели бумаги продемонстрировали снижение доходности на 13 б.п. вместе с рынком: доходности бумаг Бразилии, Турции, Мексики и ЮАР снизились на 5-17 б.п.

Американские 10-летние treasuries продолжают консолидироваться выше отметки 2,5% годовых, достигнув сегодня 2,53%, что весьма благоприятно для бондов EM.

Вместе с тем для российских бумаг геополитика снова выходит в авангард - сегодня вечером истекает срок перемирия на юго-востоке Украины, и одновременно ЕС может применить в отношении России новые санкции, если не увидит видимых шагов со стороны Москвы по деэскалации конфликта на Украине.

В пятницу Moody's присвоило рейтингу РФ "негативный" прогноз, но не стало его понижать. Данная новость нейтральна для рынка, учитывая, что рейтинг Moody's на уровне Aaa1 остается самым высоким по сравнению с S&P и Fitch.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня не исключаем продолжения коррекции в евробондах на опасениях новых санкций со стороны ЕС.

## FX/Денежные рынки

**Рубль продолжает удерживаться ниже уровня 33,80 руб. к доллару.**

В пятницу национальная валюта продолжала консолидироваться ниже отметки 33,80 руб. При открытии торгов рубль смог продемонстрировать укрепление до отметки 33,54 руб. Однако при достижении долларом отметки 33,60 руб. наблюдалось сильное сопротивление.

С одной стороны, поддержку рублю оказывали продажи валюты экспортерами, с другой стороны, потенциал укрепления ограничен опасениями возможных новых санкций в отношении России.

По итогам недели курс доллара составил 33,73 руб., а стоимость бивалютной корзины – 39,25 руб.

На денежном рынке наблюдается небольшой рост процентных ставок, при этом, уровень ликвидности продолжает удерживаться на вполне комфортном уровне. На этой неделе банкам предстоит уплатить налог на прибыль. Кроме того, банкам предстоит вернуть 338 млрд руб., тем не менее, частично данные ресурсы будут компенсированы новыми депозитными аукционами в объеме 255 млрд руб.

**/Алексей Егоров**

**Сегодня, на наш взгляд, после продолжительной консолидации рубль может продемонстрировать небольшое ослабление позиций.**

## Облигации

**Кривая ОФЗ по итогам недели продемонстрировала снижение, несмотря на консолидацию рубля.**

Несмотря на наметившуюся консолидацию рубля во второй половине прошлой недели, рублевые госбумаги продолжили плавный рост котировок – 10-летки ОФЗ 26215 за неделю показала снижение доходности на 15 б.п. – до 8,33% годовых. Во многом данное движение было обусловлено сохраняющимся трендом по снижению MosPrime3M (до 9,46%) и кривой процентных свопов.

Минэкономразвития в пятницу опубликовало еженедельный обзор, в котором оценивает инфляцию в РФ в июне в размере 0,5%, а в годовом выражении ожидает рост до 7,7% с 7,6%. Вместе с тем, две недели назад прогноз министерства на июнь был еще выше - 0,7-0,8%. Сохраняющийся тренд на рост инфляции по-прежнему не позволит ЦБ РФ снизить ставки в среднесрочной перспективе.

По-прежнему считаем ОФЗ дорогими на фоне минимальных спрэдов к РЕПО и плоской формы кривой. На этой неделе на фоне окончания налогового периода и сохраняющихся геополитических рисков ждем дальнейшего ослабления рубля, что должно негативно сказаться на котировках госбумаг.

**/ Дмитрий Грицкевич**

**На этой неделе не исключаем неагрессивную коррекцию в ОФЗ на фоне рисков возможного ослабления рубля.**

## Корпоративные события

### Лукойл (Baaz/BVB-/BVB) подвел итоги 2013 г. и представил новые планы.

Вчера на годовом собрании акционеров Лукойла были утверждены дивиденды в размере 110 руб. на акцию. Таким образом, общий объем дивидендов за 2013 г. может составить порядка 93,6 млрд руб., что составляет примерно 28,5% от чистой прибыли за 2013 г. без учета неденежных списаний. Отдельно руководство компании заявило о том, что в 2014 г. компания может занять на внешнем рынке 3,6 млрд долл., в этом случае соотношение Долг / EBITDA может приблизиться к 1х против 0,77х на конец 1 кв. 2014 г., что по-прежнему соответствует стабильному кредитному профилю. Из этой суммы 2 млрд долл. Лукойл может занять этой осенью: на рынке еврооблигаций в случае благоприятных условий или в форме бридж-кредита от организаторов выпуска. При этом компания не исключает возможности сокращения инвестиционной программы и продажи части непрофильных или неэффективных активов, что сигнализирует о гибкой позиции Лукойла и возможности высвобождения части ликвидности. Позитивной новостью для инвесторов может стать заявление о том, что компания пока не видит списаний активов во 2 кв. текущего года после того, как по активам в Казахстане и Африке в 1 кв. 2014 г. было списано 520 млн долл. Несмотря на возможное ухудшение в перспективе показателя долговой нагрузки по Лукойлу, мы оцениваем совокупность поступивших вчера новостей как в целом позитивную.

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

### Внешэкономбанк разместил облигации серии 35 на сумму 212,636 млрд рублей.

Внешэкономбанк (ВЭБ) в полном объеме разместил облигации серии 35 на сумму 212,636 млрд рублей. Ставка купона определена на уровне 2% годовых. Срок обращения составит 7 лет (2548 дней) с даты начала размещения. Облигации размещались по закрытой подписке в пользу ЦБ РФ. Досрочное погашение по усмотрению эмитента или требованию владельцев не предусмотрено.

### Ренессанс Кредит (B2/B/B): понижение рейтинга от S&P.

Standard & Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг контрагента российского КБ «Ренессанс Кредит» (ООО) с «В+» до «В» и подтвердило краткосрочный кредитный рейтинг контрагента на уровне «В». Прогноз изменения рейтингов — «Стабильный». Ухудшение качества кредитного портфеля КБ «Ренессанс Кредит» (ООО) обусловило получение убытка за 1 квартал 2014г., вследствие чего S&P пересмотрело оценку позиции Банка по риску с «умеренной» на «слабую». Финансовый профиль «Ренессанс Кредита» подвержен рискам, связанным с замедлением темпов экономического роста, поскольку Банк осуществляет деятельность в высокорискованном сегменте необеспеченного потребительского кредитования. Прогноз «Стабильный» отражает, с одной стороны, постепенное ухудшение качества кредитного портфеля банка, а с другой - стабильную базу капитала, поддерживаемую акционерами, заинтересованными в дальнейшем развитии Банка и обладающими значительными денежными средствами. Напомним, что остальные рейтинги: Moody's – «B2», Fitch – «В». Таким образом, понижение до остальных рейтингов. Однако негатив есть, более чувствительными будут евробонды.

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

### Банк ВТБ (Baaz/BVB-/-) планирует 1 июня провести road show евробондов в швейцарских франках.

Банк ВТБ 1 июня 2014 года может начать road show субординированного выпуска евробондов, номинированных в швейцарских франках. Встречи с инвесторами пройдут в Швейцарии. Организаторами назначены Credit Suisse, UBS и ВТБ Капитал. Таким образом ВТБ может стать 4-м российским банком, вышедшим в текущем году на внешний долговой рынок. Ранее евробонды в евро разместили Альфа-банк, Сбербанк и Газпромбанк. Пополнение капитала для Банка ВТБ весьма актуально. На 1 июня 2014 г. показатель Н1 у Банка ВТБ составил 10,67%, что лишь ненамного превышает норматив ЦБ РФ.

## Акрон (В1/-/В+) завершил создание СП с Rio Tinto по калийному проекту в Канаде.

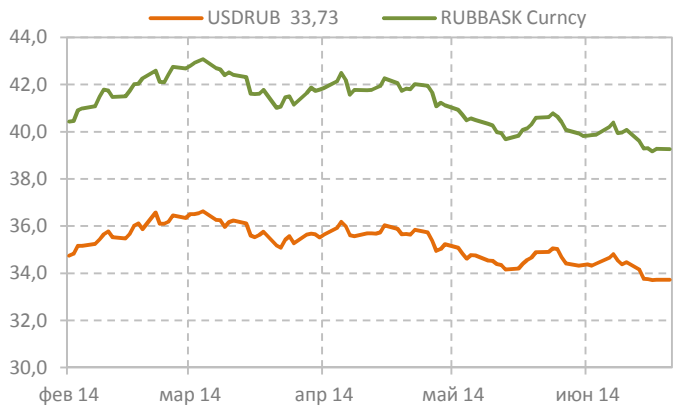
Газета «Коммерсантъ» сообщает, что Акрон завершило создание СП с Rio Tinto для реализации калийного проекта Albany в канадской провинции Саскачеван (ресурсы составляют 1,4 млрд тонн со ср. содержанием калия 31%, объем извлекаемых ресурсов – 329 млн тонн, добычу СП предполагало начать в 2018 г.). Доли партнеров составили 68% и 32% соответственно. Изначально планировалось, что миноритарным акционером в СП станет Акрон – еще в 2011 г. компания заключила соглашение с Rio Tinto Exploration Canada Inc. о продаже 40% доли за 2,1 млрд руб. с опционом еще на 40% до марта 2013 г., которые Rio Tinto так и не выкупили, а одним из условий отказа был возврат Акрону 8% доли в качестве компенсации. По данным СМИ, основной причиной отказа стала смена руководства в Rio Tinto, а также ситуация на рынке калия после конфликта Уралкалия с Беларуськалией, что привело к падению цены на хлоркалий с 500 до 300 долл./тонна. Отметим, что новость для Акрона на данном этапе скорее нейтральная, поскольку проекты находятся на предварительной стадии и пока не требует от Акрона крупных инвестиций. Вместе с тем, Rio Tinto остается в проекте и не исключено, что при стабилизации калийного рынка компания нарастит свое участие. Ликвидные облигации Акрон не несут особых идей для покупки.

## ТМК (В1/В+/-) проведет допэмиссию для реализации инвестиций.

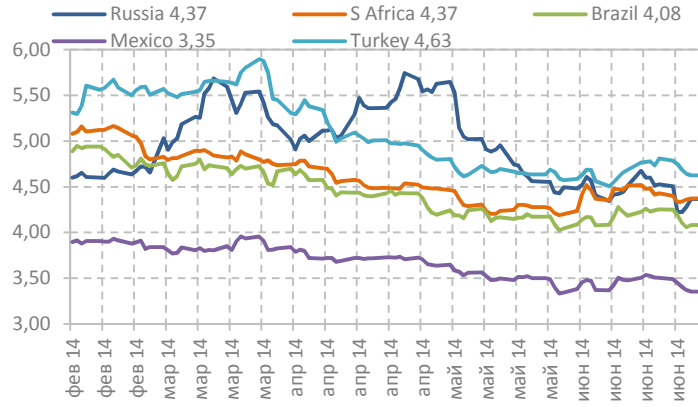
ТМК сообщила, что проведет допэмиссию акций, объем которой соответствует 6% актуального уставного капитала компании. ТМК планирует разместить 56 млн акций по открытой подписке. Денежные средства пойдут на заявленные «инвестиционные проекты, оптимизацию структуры капитала и финансирование общехозяйственных нужд». Цена размещения акций будет определена советом директоров и объявлена не позднее начала размещения. Исходя из актуальной капитализации ТМК на Лондонской бирже (2,17 млрд долл.), 6% акций ТМК оцениваются в сумму около 130 млн долл. В целом, намерение компании привлечь денежные средства через допэмиссию для покрытия инвестиций – событие позитивное для кредитного профиля ТМК. С другой стороны, осенью 2013 г. ТМК прогнозировала инвестиции в перспективе 3 лет в размере 1,1 млрд долл., поэтому объем возможного размещения не сопоставим по масштабам, и, скорее всего, не окажет существенной поддержке кредитному профилю ТМК. Напомним, по итогам 1 кв. 2014 г. размер долга ТМК был 3,6 млрд долл., а метрика Чистый долг/ЕБИТДА достигла 4,1х против 3,8х в 2013 г. из-за снижения прибыльности бизнеса. Новость о допэмиссии умеренно позитивна для евробондов ТМК.

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

## USD/RUB



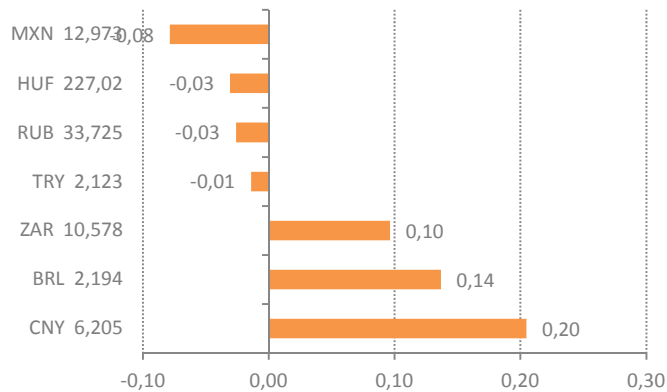
## EM eurobonds 10Y YTM, %



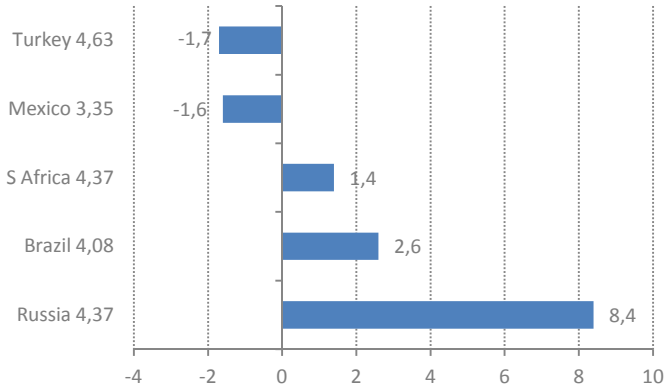
## OFZ, %



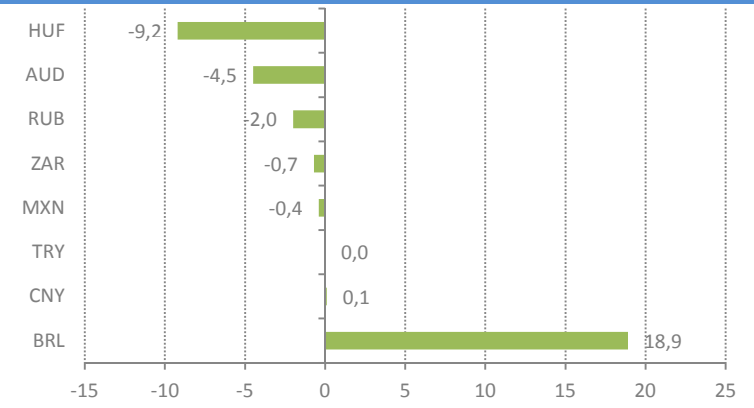
## EM currencies: spot FX 1D change, %



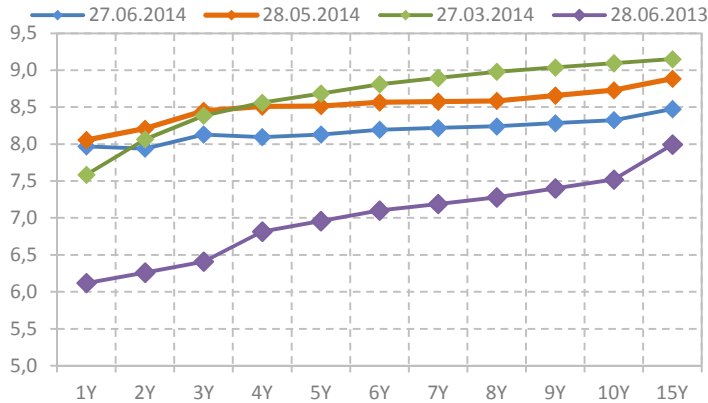
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



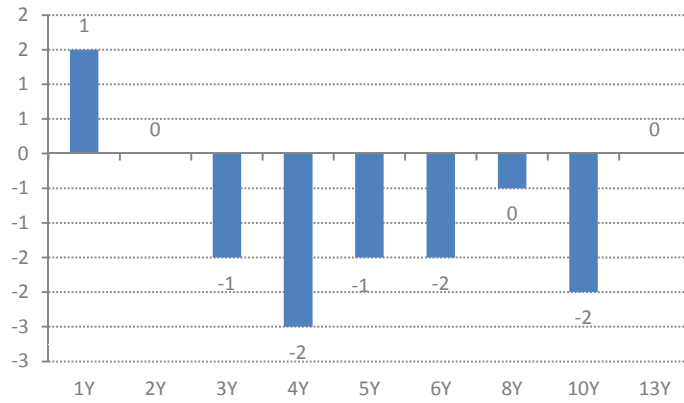
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



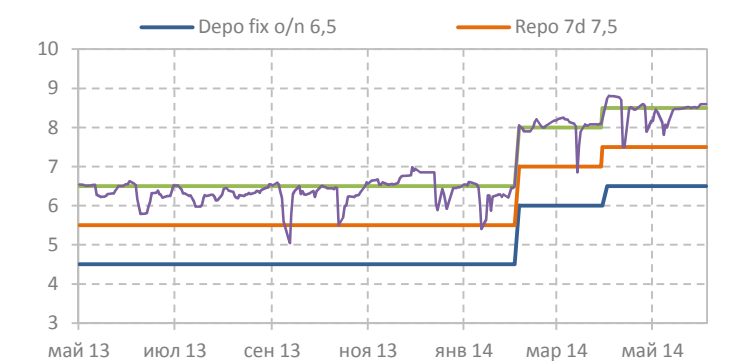
## OFZ curves



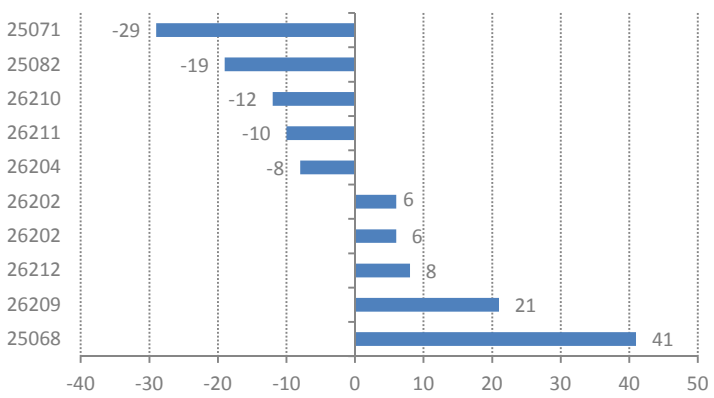
## OFZ 1D YTM change, b.p.



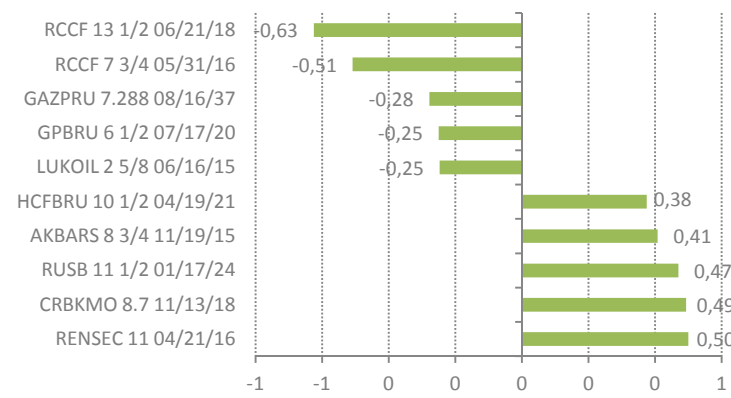
## CBR rates, %



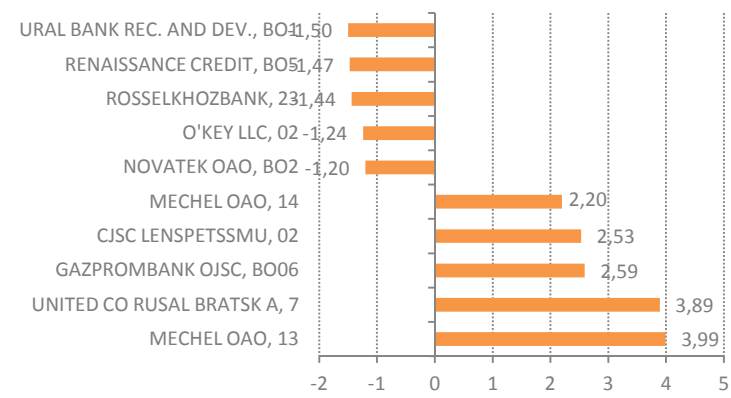
### OFZ 1D YTM change, b.p.



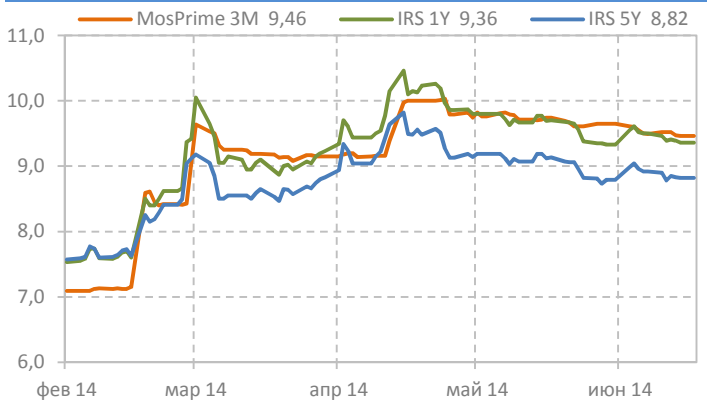
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



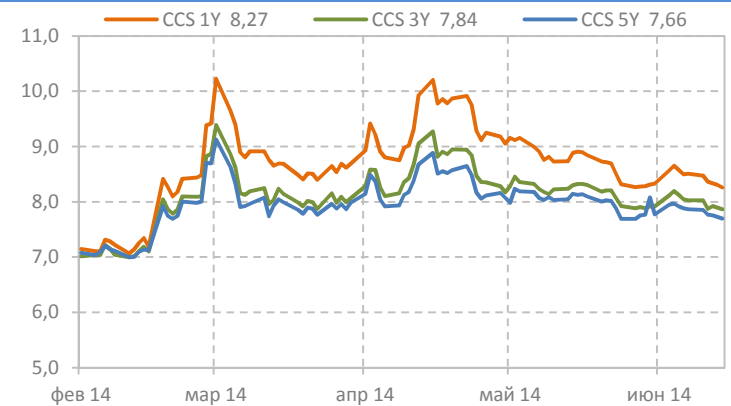
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



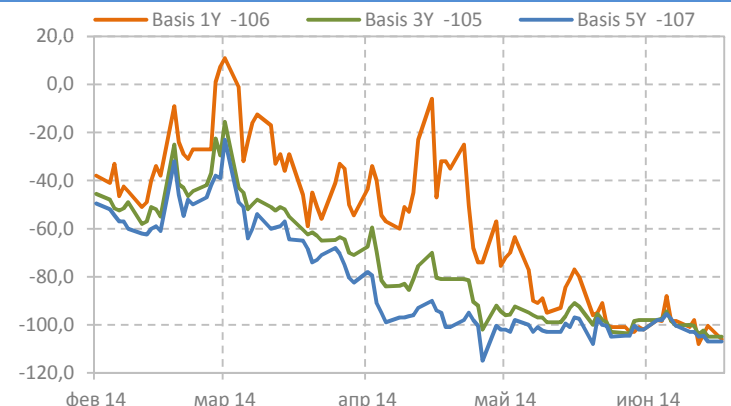
### IRS / MosPrime 3M, %



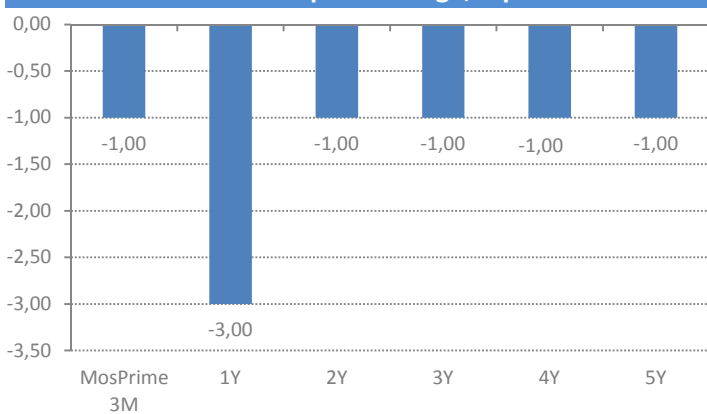
### CCS, %



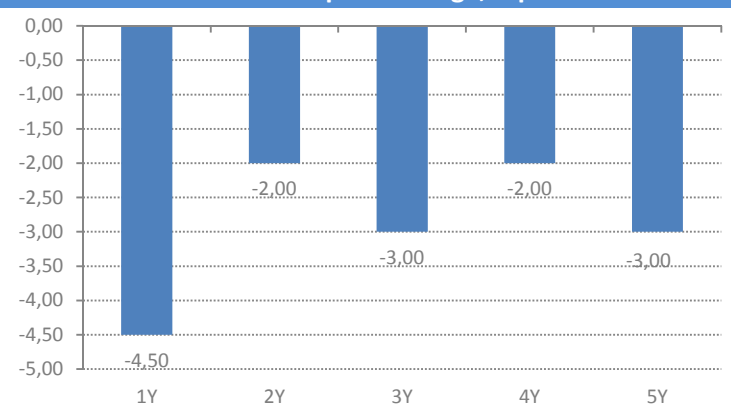
### Basis swap, b.p.



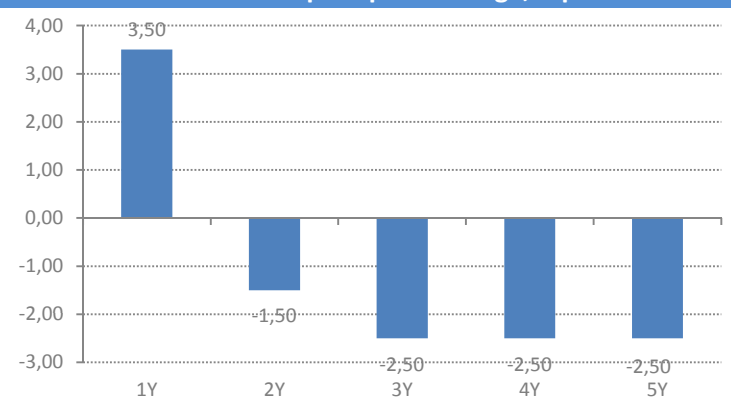
### IRS 1D price change, b.p.



### 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 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 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>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.