

Банковский сектор:

Прибыльность отрасли обеспечивают показатели лишь отдельных крупных игроков.

В августе банки отразили прибыль 42 млрд руб., при этом без учета финансовых показателей всего двух крупных игроков (Сбербанка и Альфа-Банка) финансовые результаты отрасли становятся отрицательными.

Слабые показатели прибыльности компенсируются господдержкой. На 1 сентября по программе докапитализации через ОФЗ банки получили 598,8 млрд руб.

Наращивание кредитования отстает от динамики притока средств клиентов, что обеспечивает формирование свободной ликвидности.

Сентябрь 2015

Отраслевой обзор | Банковский сектор 8 месяцев 2015 года

1. Основные тенденции за 8 месяцев 2015 года.

- В августе, по данным РСБУ-отчетности, российские банки заработали прибыль 42 млрд руб. Нарастающим итогом за 8м2015 г. чистая прибыль сектора составила 76 млрд руб. (за 8м2014 г. прибыль 592 млрд руб.) Ухудшение финансовых результатов в целом по системе обусловлено увеличением отчислений в резервы на возможные потери, которые с начала года выросли на 939 млрд руб. (591 млрд руб. за 8м2014 г). В августе резервы на потери выросли на 185 млрд руб. (в июле рост составил 183 млрд руб.). На увеличение резервов влияет переоценка валютных кредитов и рост просроченной задолженности по кредитному портфелю.
- Наиболее сильные результаты в августе показал Альфа-Банк (прибыль 26,2 млрд руб.) и Сбербанк (прибыль 19,6 млрд руб.). Нарастающим итогом с начала года лидерство также за этими двумя банками. Без учета финансовых результатов Сбербанка и Альфа-Банка за 8м2015 г. банковская система показала убыток 10 млрд руб.
- Объем просроченной задолженности по корпоративному кредитному портфелю в августе вырос на 2,2%, а по розничному на 1,8%. С учетом роста кредитного портфеля в августе на 5%, доля просроченной задолженности в корпоративном кредитном портфеле снизилась с 6,0% до 5,8%. На фоне всего лишь 0,3% роста розничного кредитования доля просроченной задолженности выросла до 7,9%.
- Среди 10 системно значимых банков самый высокий уровень просроченной задолженности по кредитам демонстрируют Россельхозбанк (13,1%), Росбанк (10,4%), Альфа-Банк (9,5%). Наиболее высокое качество активов сохраняют банки, имеющие высокую долю крупных корпоративных клиентов в кредитном портфеле: Газпромбанк, Сбербанк, Банк ФК Открытие, ЮниКредит Банк.
- В августе активы банков выросли на 4,8% до 78,4 трлн руб. Сначала текущего года рост составил всего 1% (за 8м2014 г. рост 8,6%). С поправкой на валютную переоценку активы банков за 8м2015 г. сократились на 4,3%. За 8м2015 г. наиболее высоких темпов роста активов добились Промсвязьбанк («+11%»), Банк ФК Открытие («+10%»), Россельхозбанк («+9%»), Газпромбанк («+7%»). Иностранные банки сокращают рыночную долю. Так, Росбанк сократил активы с начала года на 12%, ЮниКредит Банк – на 1%.
- Высокие темпы роста корпоративного кредитного портфеля в августе («+5,0%» м/м) обеспечила главным образом девальвация рубля. С начала года кредиты юрлицам выросли на 7,7% (без учета валютной переоценки рост составил 1,4%).
- Портфель кредитов физлицам в августе вырос на 0,3%. С начала года кредиты физлицам сократились на 5,0%. В силу низкой доли валютной задолженности в розничном кредитном портфеле (менее 3%) девальвация рубля слабо влияет на динамику этого показателя, хотя также и обеспечивает вклад в его рост.
- Увеличение склонности к сбережению продолжает стимулировать приток средств физлиц на депозиты. Вклады населения выросли в августе на 3,5% до 21,1 трлн руб., что стало самым высоким показателем в текущем году. С начала текущего года рост составил 13,8%. С исключением влияния валютного курса рост вкладов населения за 8м2015 г. составил «+8,8%». В абсолютном выражении вклады населения в августе выросли на 719 млрд руб., а с начала года на 2 569 млрд руб.
- Средства корпоративных клиентов (депозиты + остатки на р/сч) в августе выросли на 7,6%. С начала года депозиты и остатки на р/сч корпоративных клиентов выросли на 4,1% («-6,6%» без учета влияния валютной переоценки). В абсолютном выражении прирост средств корпоративных клиентов в августе составил 1 727 млрд руб., а с начала года средства юрлиц выросли на 958 млрд руб.
- Задолженность банков перед ЦБ в августе сократилась на 2,5% или на 166 млрд руб. С начала текущего года задолженность перед ЦБ снизилась на 2 760 млрд руб. Приток средств клиентов, опережающий динамику выдачи кредитов, приводит к высвобождению ликвидности, которая используется для сокращения задолженности перед ЦБ. Валютная задолженность банков перед ЦБ, достигнув пика в мае, поддерживается на стабильном уровне порядка 35 млрд долл.
- В условиях отсутствия прибыли главным драйвером роста собственных средств банков выступает госпрограмма докапитализации через ОФЗ. Частичная отмена регуляторных послаблений ЦБ с 1 июля не отразилась на достаточности капитала в целом по системе. В июле норматив Н1.0 даже вырос с 12,9% до 13,0%. В августе по программе докапитализации через ОФЗ средства получили: Газпромбанк – 125,7 млрд руб., Промсвязьбанк – 29,9 млрд руб., Бинбанк – 8,8 млрд руб.

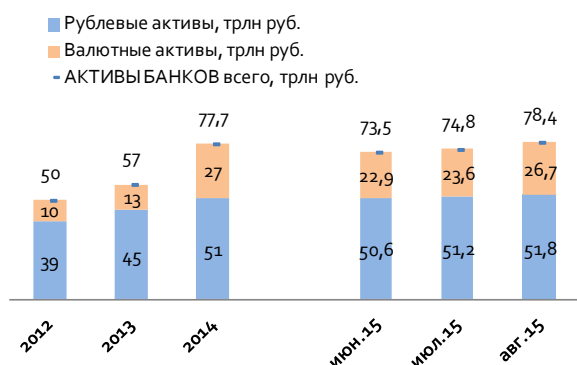
КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ РОССИЙСКОГО БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

млрд руб.	2012	2013	2014	июн.15	июл.15	авг.15
АКТИВЫ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА	49 510	57 423	77 653	73 513	74 841	78 413
рост к предыдущему периоду, %				1,7%	1,8%	4,8%
рост год к году, %	18,9%	16,0%	35,2%	19,8%	20,5%	25,5%
Кредиты предприятиям	19 971	22 499	29 541	29 384	30 293	31 801
рост к предыдущему периоду, %				1,7%	3,1%	5,0%
рост год к году, %	12,7%	12,7%	31,3%	20,7%	21,8%	26,0%
в т.ч. просроченная задолженность юрлиц	924	934	1 251	1 721	1 813	1 854
рост к предыдущему периоду, %				3,5%	5,4%	2,3%
рост год к году, %	12,3%	1,0%	34,0%	60,9%	63,3%	63,5%
в % от объема предоставленных кредитов	4,6%	4,1%	4,2%	5,86%	5,98%	5,83%
Кредиты физлицам	7 737	9 957	11 330	10 727	10 738	10 767
рост к предыдущему периоду, %				-0,4%	0,1%	0,3%
рост год к году, %	39,4%	28,7%	13,8%	0,8%	-0,8%	-1,8%
в т.ч. просроченная задолженность физлиц	313	440	668	806	836	852
рост год к году, %	8%	41%	52%	43%	42%	40%
рост к предыдущему периоду, %				1,8%	3,7%	1,8%
в % от объема предоставленных кредитов	4,0%	4,4%	5,9%	7,52%	7,79%	7,91%
Прибыль (убыток) текущего года (накопл.)	1 012	994	589	51	34	76
Прибыль (убыток) помесечно				42	-17	42
рост год к году (накопл.), %	19,3%	-1,8%	-40,7%	-88,6%	-93,4%	-87,2%
ROAA ltm	2,3%	1,9%	0,9%	0,3%	0,2%	0,1%
ROAE ltm	18,2%	15,2%	7,9%	2,4%	1,4%	1,0%
Средства, полученные от ЦБ РФ	2 691	4 439	9 287	6 931	6 693	-239
рост к предыдущему периоду, %				1,4%	-3,4%	-103,6%
рост год к году, %	122,0%	65,0%	109,2%	29,1%	19,7%	-104,4%
в % к активам	5,4%	7,7%	12,0%	9,4%	8,9%	-0,3%
Средства клиентов (всего)	30 120	34 931	43 814	44 376	45 378	48 084
Средства предприятий на р/сч	5 707	6 516	7 435	7 927	7 634	8 252
рост к предыдущему периоду, %				1,9%	-3,7%	8,1%
рост год к году, %	7,1%	14,2%	14,1%	16,5%	17,4%	29,0%
ДЕПОЗИТЫ ЮРЛИЦ	9 620	10 838	17 008	15 793	16 615	17 874
рост к предыдущему периоду, %				2,4%	5,2%	7,6%
рост год к году, %	15,0%	12,7%	56,9%	31,9%	33,3%	39,6%
ВКЛАДЫ ФИЗЛИЦ	14 251	16 958	18 553	19 892	20 403	21 122
рост к предыдущему периоду, %				2,6%	2,6%	3,5%
рост год к году, %	20,0%	19,0%	9,4%	17,8%	19,2%	22,3%
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ (по Базелю)	6 113	7 064	7 928	8 166	8 454	
рост к предыдущему периоду, %				1,0%	3,5%	
рост год к году, %	16,6%	15,6%	12,2%	10,8%	13,3%	
в % к активам	12,3%	12,3%	10,2%	11,1%	11,3%	
ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА, %	13,7	13,5	12,5	12,9	13,0	

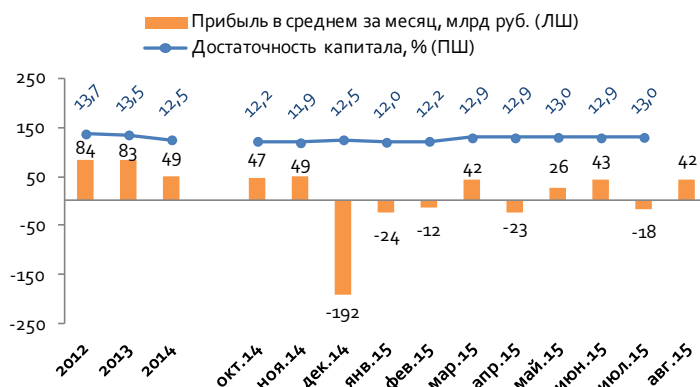
Источник: здесь и далее данные ЦБ РФ, расчеты PSB Research

2. Обзор ключевых показателей российских банков в августе и за 8 месяцев 2015 года.

Динамика активов



Прибыль и достаточность капитала



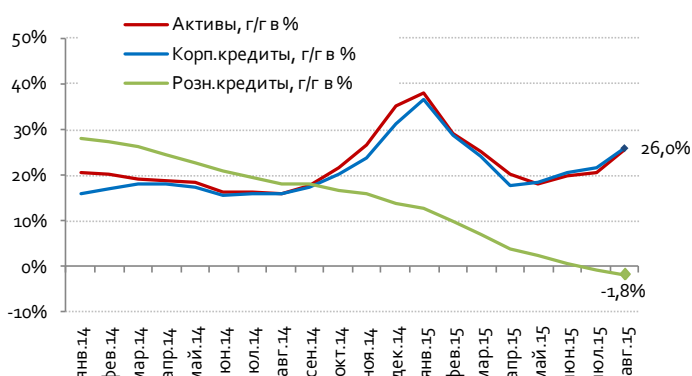
В августе девальвация рубля (на 10,8% по отношению к \$) обеспечила переоценку валютных статей и стала главным фактором роста активов. Активы всей банковской системы на 1 сентября составили 78,4 трлн руб., что на 4,8% превышает показатель предыдущего месяца.

По сравнению с началом текущего года активы банковской системы выросли всего на 1,0%, а без учета валютной переоценки активы сократились на 4,3%.

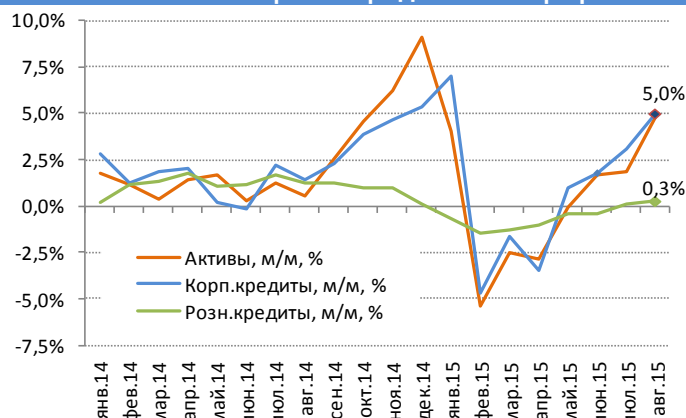
По состоянию на 1 сентября доля валютных активов выросла до 34,0% (30% на начало года). В балансах 20 крупнейших банков доля валютных активов превысила общий показатель по системе, составив 36,3%.

В августе отчисления банков на возможные потери были сопоставимы с показателями июля. В то же время в августе сектор показал прибыль 42 млрд руб. против убытка -18 млрд руб. в июле. Поддержку банкам оказывает постепенное снижение стоимости фондирования, а также вливания в капитал. На 1 сентября по программе докапитализации через ОФЗ банки получили 598,8 млрд руб. В том числе в августе: Газпромбанк – 125,7 млрд руб., Промсвязьбанк – 29,9 млрд руб., Бинбанк – 8,8 млрд руб. Частичная отмена регуляторных послаблений ЦБ с 1 июля не отразилась на достаточности капитала в целом по системе.

Годовые темпы роста кредитного портфеля



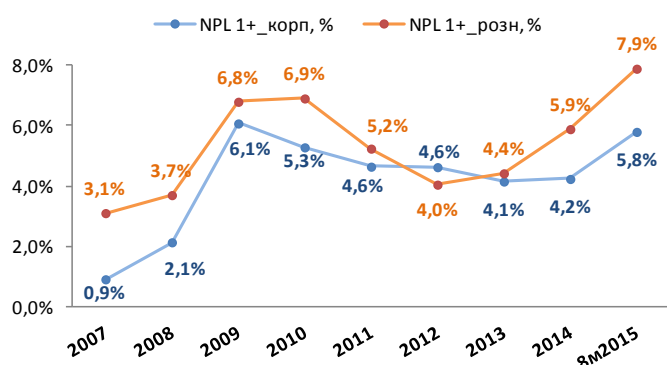
Месячные темпы роста кредитного портфеля



Девальвация рубля, усилившаяся в последние три месяца, обеспечила переоценку валютных кредитов, выданных юрлицам, что и стало причиной роста корпоративного портфеля. В августе корпоративный портфель вырос на 5,0%, а по сравнению с прошлым годом прирост корпоративного кредитного портфеля составил 26%. В абсолютном выражении портфель кредитов юрлицам, выданных в рублях, вырос в августе на 133 млрд руб., а прирост кредитов, выданных в валюте, составил 1 376 млрд руб.

Портфель кредитов, выданных физлицам, в августе увеличился всего на 0,3%, а по сравнению с прошлым годом розничное кредитование сократилось на 1,8%. Также как и в корпоративном портфеле, фактором роста стала валютная переоценка. Портфель кредитов, выданных физлицам в рублях, сократился на 1,1 млрд руб.

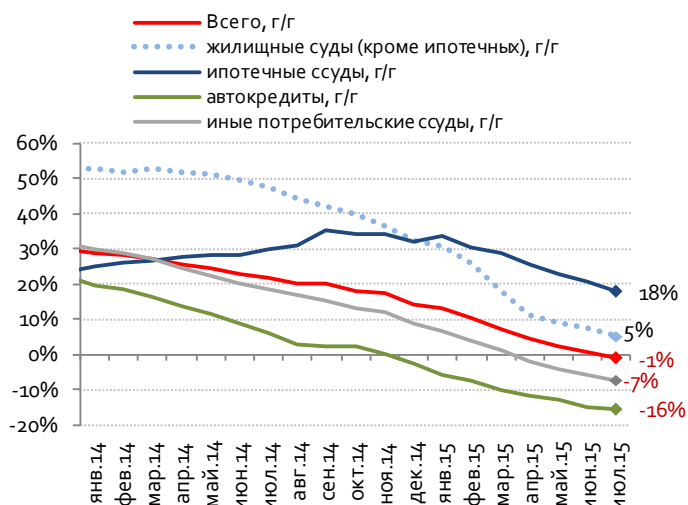
Просроченная задолженность по кредитам



В августе рост проблемной задолженности по кредитам продолжился, что является отражением негативных трендов в экономике и в динамике реальных доходов населения. Прирост просроченной задолженности по кредитам юрлицам в августе составил 2,2%, а по физлицам – 1,8%. В то же время за счет опережающего роста портфеля качественных корпоративных кредитов в валюте в августе доля просроченной задолженности в корпоративном портфеле сократилась с 6,0% до 5,8%. В портфеле розничных кредитов доля просроченной задолженности выросла с 7,8% до 7,9%.

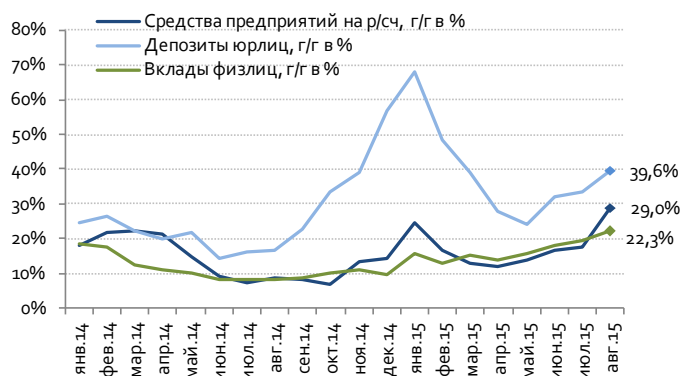
Учитывая, что спад в российской экономике во втором полугодии текущего года с большой вероятностью продолжится, предпосылок для улучшения качества кредитного портфеля банков пока нет.

Динамика различных сегментов розничного кредитования



Годовые темпы роста портфеля розничных кредитов второй месяц подряд находятся в отрицательной зоне. Рост ипотечного кредитования, поддерживаемый госпрограммой субсидирования процентной ставки, не успевает компенсировать падение необеспеченного потребительского кредитования и сокращение автокредитования.

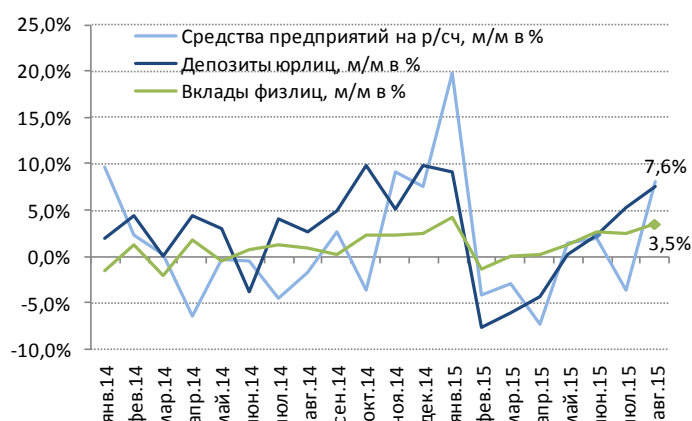
Годовые темпы роста средств клиентов



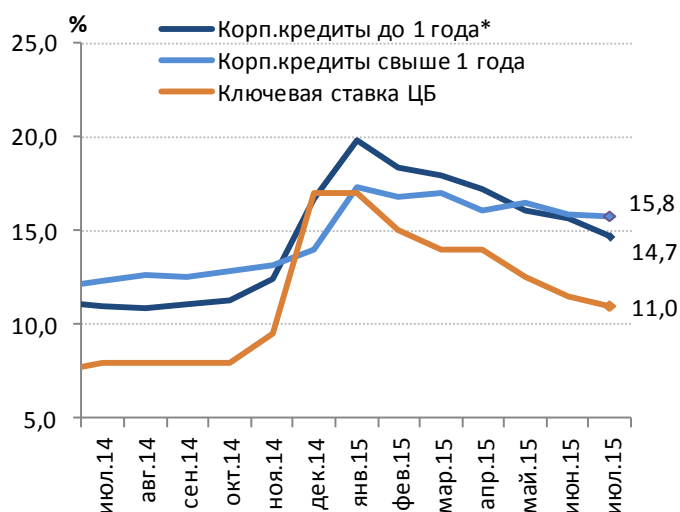
Приток средств клиентов в банки в августе и с начала текущего года идет более быстрыми темпами, чем выдача кредитов. В августе объем вкладов физлиц вырос на 3,5%, а годовые темпы роста депозитов физлиц составили 22,3%, что является самым высоким показателем за последние три года. В августе объем рублевых депозитов населения не изменился, оставшись на уровне 15 трлн руб. А вот валютные вклады населения выросли с 5,4 трлн руб. до 6,1 трлн руб.

Депозиты юрлиц в августе выросли на 7,6%, остатки на текущих счетах увеличились на 8,1%. В абсолютном выражении, средства, привлеченные от организаций, в августе выросли с 24,7 трлн руб. до 26,7 трлн руб., в том числе остатки в валюте показали наибольший прирост, увеличившись с 10,7 трлн руб. до 12,1 трлн руб.

Месячные темпы роста средств клиентов

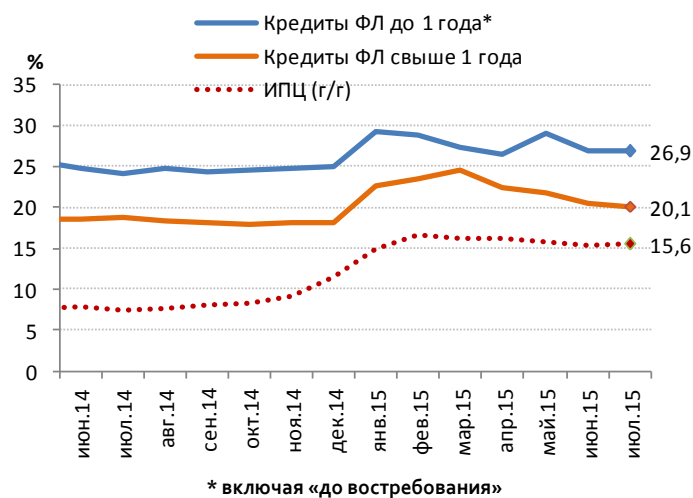


Средневзвешенные процентные ставки по кредитам кредитных организаций (без учета Сбербанка)



* включая «до востребования»

Снижение ключевой ставки ЦБ в июне на 100 б.п., а также снижение ставок по депозитам, позволило банкам понизить ставки по кредитам. В то же время, учитывая потребности в создании дополнительных резервов на возможные потери, снижение ставок по кредитам продолжает запаздывать за стоимостью фондирования. Так, средневзвешенная ставка по кредитам до 1 года (без учета Сбербанка) в июле снизилась на 95 б.п., а по кредитам на срок более 1 года ставка снизилась всего на 8 б.п.



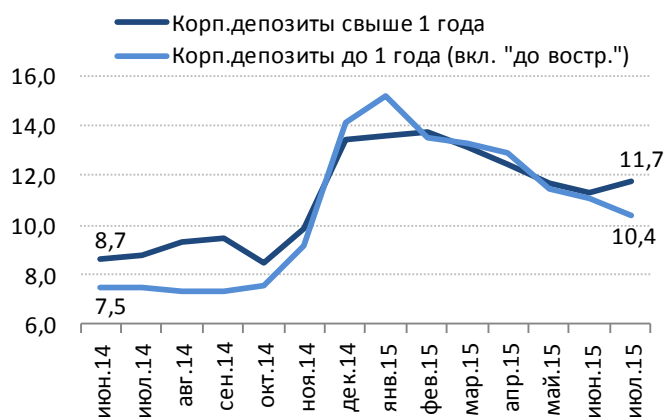
* включая «до востребования»

Средневзвешенная ставка по кредитам физлицам до 1 года в июле снизилась всего на 11 б.п., а по кредитам на срок более 1 года снижение составило 31 б.п.

Низкие темпы снижения ставок по розничным кредитам можно объяснить высокими потерями банков в данном сегменте и слабым интересом к наращиванию кредитования населения на фоне отрицательной динамики реальных располагаемых доходов.

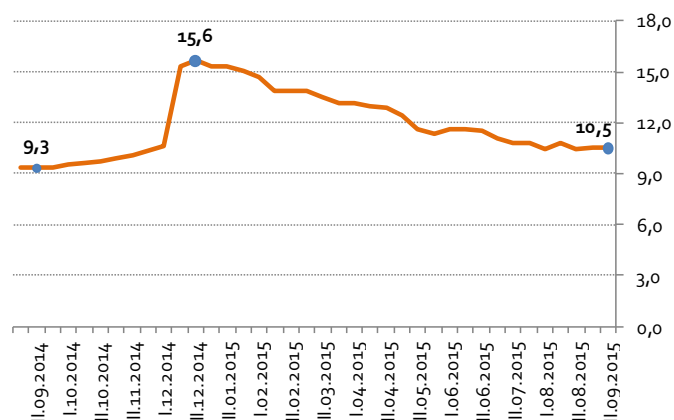
Учитывая, что ЦБ снизил ключевую ставку в августе на 50 б.п., а в сентябре оставил ставку без изменений, а также приостановку в снижении ставок по депозитам, вероятно снижение ставок по кредитам также будет замедляться.

Средневзвешенные процентные ставки по депозитам юрлиц (без учета Сбербанка)



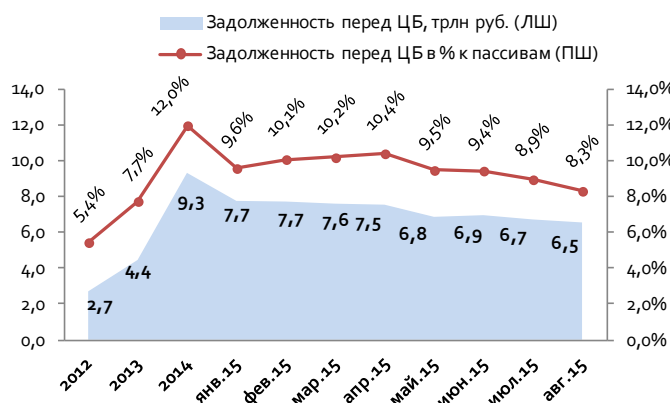
Ставки по депозитам корпоративных клиентов различной срочности демонстрируют разнонаправленную динамику. Так ставки по депозитам до 1 года продолжили снижение. А ставки по депозитам свыше 1 года показали рост, что можно объяснить потребностями банков в формировании долгосрочной ресурсной базы. Основной спрос на долгосрочные депозиты корпоративных клиентов мы прогнозируем со стороны топ-10 системно значимых банков, для которых ЦБ вводит обязательный норматив краткосрочной ликвидности в соответствии с Базель-III.

Максимальная ставка топ-10 банков по вкладам населения



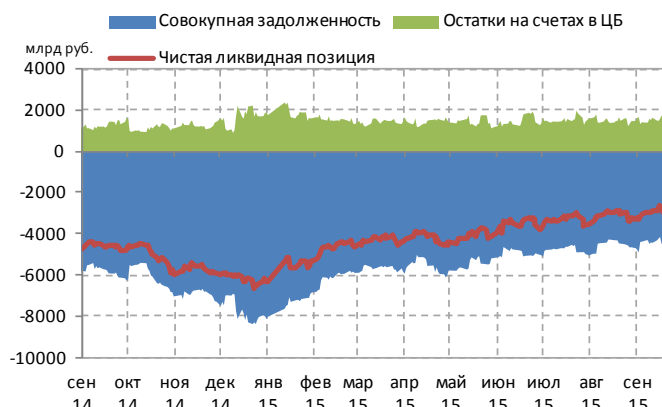
Снижение ставок по депозитам физлиц в августе-сентябре приостановилось. После снижения в первой декаде августа на 0,36 п.п. до 10,42% максимальная ставка топ-10 банков России по депозитам физлиц более не снижалась. В условиях девальвации рубля в августе банки стремились удержать клиентов, сохраняя или даже повышая ставки по рублевым вкладам для населения.

Задолженность перед ЦБ



За счет притока средств клиентов и слабой динамики кредитования банки сокращают задолженность перед ЦБ. Доля средств ЦБ в пассивах банков на 1 сентября снизилась до 8,3%. В абсолютном выражении задолженность перед ЦБ с начала текущего года сократилась на 2,8 трлн руб.

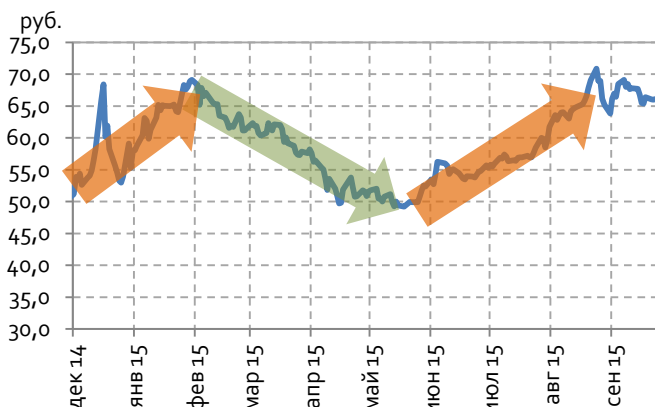
Ликвидность банковской системы



ЦБ продолжает регулировать объем ликвидности, через инструменты рублевого РЕПО, а также кредиты под залог нерыночных активов. В настоящий момент спрос на рублевую ликвидность возникает лишь в период уплаты налогов. При этом бюджетные трансферты полностью перекрывают уплаченные в бюджет суммы налогов.

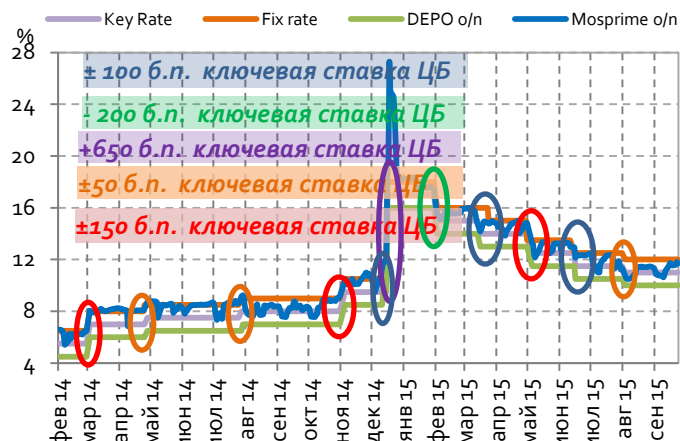
Мы не видим причин для роста задолженности банковской системы. ЦБ вряд ли приступит к валютным интервенциям, что ранее и являлось причинами купирования рублевой ликвидности, вынуждая банки прибегать к наращиванию долга перед монетарными властями.

Ситуация на валютном рынке



Снижение котировок нефти в августе ниже уровня 50 долл. за барр. оказали на рубль негативное влияние. Курс доллар вернулся к уровням февраля текущего года. При этом можно отметить, что ухудшение экономической ситуации в экономике Китая, а также навес дополнительного предложения нефти со стороны Ирана вместе с высокими объемами добычи в странах ОПЕК и США, создают предпосылки для нахождения котировок нефти вблизи уровня 50 долл. за барр. довольно продолжительный период времени. На этом фоне рубль вряд ли продемонстрирует качественное смещение от текущего значения 66 руб. по отношению к доллару. При этом следует помнить о том, что американский регулятор может начать ужесточать монетарную политику в текущем году, что лишь усилит давление на нефтяные котировки, от которых сильно зависит курс рубля.

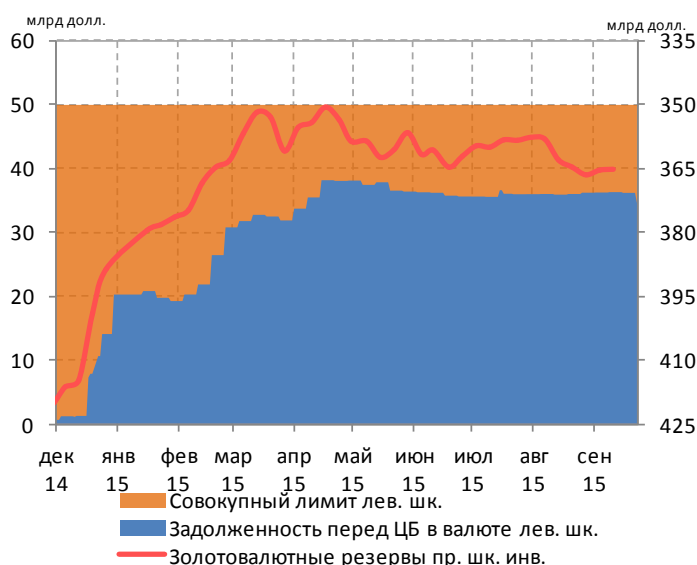
Ставки денежного рынка



Цикл понижения ключевой ставки ЦБ, наблюдаемый с начала года на прошедшем в сентябре заседании Банка России был прерван. ЦБ сохранил ключевую ставку на уровне 11%. Ставки денежного рынка при этом не сильно отреагировали на подобное решение. В целом, ситуация на денежном рынке сохраняется стабильной. Реализуемая через монетарные инструменты политика ЦБ позволяет ставкам межбанковского рынка находиться в границах процентного коридора $\pm 1\%$ от ключевой ставки. При этом рост волатильности на локальном валютном рынке и инфляционные риски могут стать поводом для отказа ЦБ от снижения ключевой ставки до конца текущего года.

Фондирование банков в валюте

Перспективы валютного и денежного рынка



Нахождение котировок нефти вблизи уровня 50 долл. за баррель вряд ли позволит рублю продемонстрировать качественное смещение от текущего значения 66 руб. по отношению к доллару. При этом мы не исключаем, что возможное ужесточение монетарной политики США в текущем году может спровоцировать снижение котировок нефти до уровня 45 долл. за барр. Реакцией рубля на это может стать очередная волна ослабления.

На рынке МБК мы ожидаем, что процентные ставки будут находиться в пределах процентного коридора ЦБ ($\pm 1\%$ от ключевой ставки).

Валютная задолженность банковской системы перед ЦБ продолжает удерживаться вблизи уровня 34,58 млрд долл. (на 23.09.2015 г.) Увеличение предложения со стороны Банка России (на 500 млн долл. еженедельно в рамках аукционов РЕПО сроком на 28 дней) на фоне низкого спроса не приводит к увеличению валютного долга банков. Мы полагаем, что регулятор и впредь будет еженедельно предлагать дополнительные ресурсы, с целью нивелирования возможных шоков, в случае резкого роста спроса на валюту в условиях предстоящих выплат по внешнему долгу.

Контакты:

ПАО «Промсвязьбанк»

PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH

Николай Кашеев

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

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

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

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

Алексей Егоров

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

Александр Полюттов

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВЫХ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Пётр Федосенко

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

Ольга Целинина

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

Дмитрий Иванов

Ivanovdv@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Константин Квашнин

Kvashninkd@psbank.ru

+7 (495) 705-90-69

Сибяев Руслан

sibaevrd@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-90-96

Борис Холжигитов

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

Устинов Максим

ustinovmm@psbank.ru

+7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Skabelin@psbank.ru

+7(495) 411-51-34

Александр Сурпин

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили

DavitashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков

KulakovAD@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

Михаил Маркин

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

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

© 2015 ПАО «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 ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «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. ПАО «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. ПАО «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.