

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Рынки в ожидании данных с рынка труда США. >>

Еврооблигации: В четверг российские суверенные евробонды в целом консолидировались после роста накануне на «мягких» заявлениях главы ФРС, а также при слабой поддержке нефти. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает наступление. >>

Облигации: На рынке ОФЗ наблюдалась разнонаправленная динамика котировок, в первую очередь в среднесрочных бондах, в то время как в длине выпуски прибавляли в цене. >>

Корпоративные события

Газпромбанк (Ва2/BB+/BB+): результаты по МСФО за 2015 г.

VimpelCom Ltd. (Ва3/BB/BB+) уведомил рынок о возможности продажи его акций основными владельцами.

Акционеры Норникеля (Ва1/BBB-/BBB-) предварительно договорились изменить дивидендную политику.

Роснефть (Ва1/BB+/-): итоги 2015 г. по МСФО.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

1 апреля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	285,59	-8,10
EUR/USD	1,14	0,00
UST-10	1,77	-0,05
Германия-10	0,15	0,00
Испания-10	1,43	0,01
Португалия -10	2,93	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,14	-0,09
Russia-42	5,53	-0,06
Gazprom-19	4,41	-0,10
Evrax-18 (6,75%)	6,18	0,00
Sber-22 (6,125%)	5,35	-0,01
Vimpel-22	6,39	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,28	0,06
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,18	-0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,09	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,33	0,04
NDF 3M	10,31	-0,05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2177,3999	652,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	284,61	7,14
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	67,86	0,25

Глобальные рынки

Рынки в ожидании данных с рынка труда США.

В рамках вчерашних торгов на глобальном долговом рынке можно было наблюдать небольшой рост активности. Публикация блока статистики из ЕС вкупе с ожиданиями относительно предстоящих публикация данных с рынка труда США спровоцировала небольшой рост доходностей европейских госбумаг. Тем не менее, говорить о появлении четкого тренда на долговом рынке пока рано.

В рамках американских торгов, напротив, можно было наблюдать небольшое снижение доходностей. Слабые данные о первоначальных обращениях за пособием по безработице за неделю оказались немного хуже прогнозов, что спровоцировало рост спроса на UST. По итогам торгов доходность UST-10 составила 1,77%.

/ Алексей Егоров

Сегодня ждем сохранения высокой активности в ожидании данных с рынка труда в США.

Еврооблигации



В четверг российские суверенные евробонды в целом консолидировались после роста накануне на «мягких» заявлениях главы ФРС, а также при слабой поддержке нефти.

В четверг российские суверенные евробонды в целом консолидировались после роста накануне на «мягких» заявлениях главы ФРС США Дж.Йеллен. К тому же нефть смогла показать умеренный рост котировок до уровня чуть выше 39,5 долл. за барр. марки Brent.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 подросли в цене на 18-33 б.п. (YTM 5,5-5,6% годовых), бенчмарка Russia-23 – на 14 б.п. (YTM 4,12% годовых). CDS на Россию (5 лет) продолжил снижение – еще на 9 б.п. до 283,5 б.п. Корпоративные евробонды вчерашний день также завершали без заметных ценовых движений, показав изменение котировок в пределах 15 б.п. Чуть лучше рынка были длинные евробонды Severstal-22 («+49 б.п.»), суборд GPB-18 («+50 б.п.»), длинные выпуски Газпром («+20-25 б.п.»).

Вчера оператор контейнерных терминалов в РФ Global Ports объявило о начале road show дебютного евробонда в долларах США. Объем выпуска и его срочность пока не определены. Встречи с инвесторами начнутся в пятницу, которые пройдут в Европе и США, а также в России. Напомним, в конце марта операционная «дочка» Global Ports «Первый контейнерный терминал» разместила рублевые облигации серии 03 объемом 5 млрд руб., става купона была определена на уровне 12,5% годовых, что соответствует доходности 12,89% годовых к 5-летней оферте. Спрос на бонды в 2 раза превысил предложение.

Сегодня Brent с утра после перестановки контракта торгуется чуть ниже отметки 40 долл. за барр., что может «продлить» консолидацию в российских евробондах. При этом потенциал роста суверенных бондов России смотрится ограниченным в отсутствие сильных стимулов с сырьевых площадок. Сегодня рынки будут в ожидании важной ежемесячной статистики с рынка труда США, в этом ключе игроки рынка могут выбрать выжидательную позицию, к тому же может иметь место фактор конца недели.

/ Александр Полютов

Сегодня Brent с утра торгуется чуть ниже 40 долл. за барр., что может «продлить» консолидацию в российских евробондах, в том числе перед важной статистикой с рынка труда США сегодня.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжает наступление.

В рамках вчерашних торгов рубль продолжал демонстрировать усиление позиций относительно базовых валюты. При открытии торгов курс доллара находился на уровне 68,5 руб., а уже во второй половине дня опустился ниже отметки 67,0 руб. Можно отметить, что рубль в четверг, в большей степени поддерживался спекулятивными идеями, нежели фундаментальными факторами. Несмотря на то, что котировки нефти находятся ниже уровня 40 долл. за барр. национальная валюта демонстрирует укрепление. Ранее, при котировках нефти вблизи уровня 39,5 долл. за барр., курс доллара находился у отметки 68 руб. и выше. Из факторов, которые подогревают спрос на рубль, можно назвать позитивный настрой на глобальных площадках после мягких заявлений главы ФРС. Так же можно отметить, что сегодня нефтяной рынок перейдет на июньский фьючерсный контракт, что приведет к техническому росту цен на нефть в пределах 40-60 центов.

Мы полагаем, что сегодня, в случае роста котировок нефти в зону "40+", рубль может попытаться продемонстрировать укрепление ниже уровня 67 руб. по отношению к доллару.

На денежном рынке, несмотря на рост остатков на счетах в ЦБ, наблюдается небольшой рост ставок МБК. Мы не исключаем, что подобную тенденцию можно объяснить отсутствием аукциона по 312-П (кредиты под залог нерыночных активов), вследствие чего у ряда участников возникла необходимость рефинансировать часть задолженности ЦБ через другие инструменты.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что сегодня, в случае роста котировок нефти в зону "40+", рубль может попытаться продемонстрировать укрепление ниже уровня 67 руб. по отношению к доллару.

Облигации

На рынке ОФЗ наблюдалась разнонаправленная динамика котировок, в первую очередь в среднесрочных бондах, в то время как в длине выпуски прибавляли в цене.

В четверг на рынке ОФЗ наблюдалась разнонаправленная динамика котировок, в первую очередь в среднесрочных бондах в пределах $\pm 15-20$ б.п., в то время как в длине выпуски прибавляли на 20-23 б.п. в цене. При этом движения на рынке определялись умеренным восстановлением цен на нефть и сильным укреплением рубля. В итоге, на среднесрочном участке кривой ОФЗ доходность оставалась в диапазоне 9,1-9,2%, в длине – чуть ниже 9,1%.

Вчера РЖД (Ва1/ВВ+/ВВВ-) успешно провели сбор заявок по облигациям серии БО-07 объемом 20 млрд руб., ставка 1 купона была установлена на уровне 10,3% годовых, что ниже первоначального индикатива в 10,4-10,5% годовых. В итоге, доходность размещения была на уровне 10,57% годовых к 4-летней оферте. Также вчера была собрана книга на бонды ИНГ Банк (Ва2/-/ВВВ-) серии БО-01 объемом 5 млрд руб., ставка была установлена на уровне 10,45% годовых, что соответствует доходности 10,86% годовых к 2-летней оферте. Отметим, финальный купон был определен ниже заявленного первоначального индикатива 10,5-10,75% годовых. Активность на первичном рынке корпоративного долга остается высокой, достаточно напряженный график сбора заявок приходится на следующую неделю, когда рынку, скорее всего, будут предложены выпуски ЕвроХима, О'КЕЙ, ТМК и др.

Сегодня ОФЗ вероятно продолжат удерживаться на достигнутых уровнях по доходности в диапазоне 9,1-9,2% годовых, внимание игроков по-прежнему будет на ситуации с ценами на нефть и динамикой рубля. В целом, рынок прибывает в ожидании новых сигналов для формирования тренда.

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ, вероятно, продолжат удерживаться на достигнутых уровнях по доходности, в фокусе по-прежнему динамика цен на нефть и курс рубля.



Корпоративные события

Газпромбанк (Ва2/BB+/BB+): результаты по МСФО за 2015 г.

Согласно консолидированной МСФО-отчетности в 2015 г. активы Группы Газпромбанк (далее Газпромбанк) выросли на 7,4%, достигнув 5,1 трлн руб. Кредитный портфель (до вычета резервов под обесценение) вырос на 10,5% и составил 3,5 трлн руб. основной рост обеспечил корпоративный сегмент. Розничный кредитный портфель сократился на 4,8% - до 314 млрд руб. Корпоративный кредитный портфель увеличился до 3,2 трлн руб. (+12,3% г/г), что формировало 91,1% от всего кредитного портфеля.

Объем привлеченных средств клиентов Газпромбанк в 2015 г. увеличил до 3,3 трлн руб. (+14,4% г/г). В абсолютном выражении приток средств клиентов составил 414 млрд руб. Данные ресурсы Газпромбанк использовал для наращивания кредитного портфеля, а также для сокращения рыночного долга. Заимствования на рынках капитала, включающие выпуски облигаций и межбанковские синдицированные кредиты, сократились на 15,9% и составили 475,3 млрд руб. (9,3% от всех пассивов). В течение 2015 г. объем привлеченных средств от Банка России сократился с 201,7 млрд руб. до 120,9 млрд руб. Доля средств ЦБ в обязательствах Газпромбанка составляет 2,6%, что ниже среднего по системе (6,5%).

Газпромбанк в 2015 г. увеличил убыток по МСФО до 47,7 млрд руб. против убытка 13,7 млрд руб. годом ранее. Основной причиной убытков является увеличение расходов на формирование резервов до 139,5 млрд руб. (54,2 млрд руб. в 2014 г.). При этом мы обращаем внимание, что Газпромбанк сохраняет самую низкую долю необслуживаемых кредитов в портфеле среди крупнейших госбанков. Так показатель NPL90+ у Газпромбанка составил по итогам 2015 года 2,0%, у Сбербанка – 5,0%, у Банка ВТБ – 6,4%. При этом покрытие проблемной задолженности резервами у Газпромбанка самое высокое - 4,4 раза. Сбербанк в 2015 г. снизил к-т покрытия NPL90+ резервами с 1,5х до 1,1х, а Банк ВТБ снизил данный показатель с 1,15х до 1,06х.

Вливания в капитал со стороны государства полностью нивелировали убытки. По итогам 2015 года совокупный капитал Газпромбанка вырос на 28,6%, составив 689,2 млрд рублей.

Текущий уровень премии в евробондах Газпромбанка к кривой доходности Сбербанка и к суверенной кривой, на наш взгляд, соответствует справедливому уровню.

/ Дмитрий Монастыршин

VimpelCom Ltd. (Ва3/BB/BB+) уведомил рынок о возможности продажи его акций основными владельцами.

VimpelCom Ltd. направил в Комиссию по ценным бумагам и биржам США (SEC) проспект, в котором говорится о возможности продажи до 89,2% его обыкновенных акций. Это количество акций точно совпадает с количеством бумаг, принадлежащих двум ключевым совладельцам оператора - LetterOne (управляет активами Михаила Фридмана и его партнеров) и норвежской Telenor. Остальные акции составляют free float. Вместе с тем, газета «Ведомости» сообщает, что акционеры могут вести переговоры о продаже доли в операторе гонконгскому холдингу Hutchison, ссылаясь на источники. Пока не понятны возможные причины и сама вероятность выхода основных акционеров VimpelCom Ltd. В этой связи до появления более детальной информации можно лишь предполагать. Мы считаем, что есть вероятность того, что LetterOne хочет оставить лишь основной актив VimpelCom Ltd, функционирующий в России, который дает основной денежный поток, при этом избавиться от всех зарубежных активов, доходность которых ниже. Отметим, что по такому пути ранее пошла, например, Северсталь: продав активы за рубежом она стала самой эффективной металлургической компанией в РФ. Другим вариантом развития событий может быть выход акционеров из телекоммуникационного бизнеса с поиском покупателей в России. Ранее такая сделка была с ТНК-ВР. На данном этапе, до появления возможных деталей сделки, новость, скорее, нейтральна для евробондов VimpelCom.

/ Александр Полютов



Акционеры Норникеля (Ва1/ВВВ-/ВВВ-) предварительно договорились изменить дивидендную политику.

Крупнейшие акционеры ГКМ Норильский никель достигли промежуточных договоренностей по изменению дивидендной политики компании, передает Bloomberg со ссылкой на источники, знакомые с ситуацией. По данным агентства, консенсус по новой формуле расчета дивидендов достигнут между президентом Норникеля Владимиром Потаниным и совладельцем ОК РусАл Олегом Дерипаской. РусАл контролирует 27,8% Норникеля, а Интеррос В.Потанина – 30,3%. Совет директоров РусАла уже на этой неделе может одобрить изменение дивидендных выплат Норникеля.

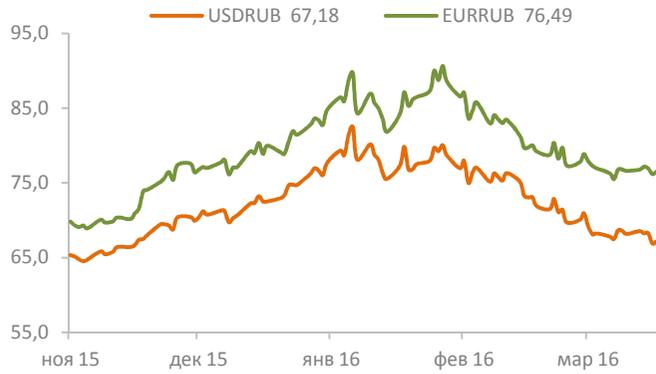
Компания пока не сообщает как могут быть изменены параметры дивидендных выплат ГКМ. Напомним, что сейчас Норникель платит дивиденды в размере 50% от EBITDA, но не менее 2 млрд долл. Согласно сообщениям СМИ, рассматривается вариант привязки выплат к уровню долга, но с учетом того, что он у Норильского никеля небольшой (около 1,0х к EBITDA), то мы считаем более вероятным отмену планки в 2 млрд долл. по дивидендом, при это 50% от EBITDA сохраниться. Тем более, что по предварительным оценкам в 2016 г. показатель может снизиться меньше значения 4 млрд долл. (около 3,9 млрд долл.), хотя уже в 2017 г. ожидается возврат к 4,4 млрд долл. В целом, смягчение условий акционерного соглашения по выплате дивидендов могло бы несколько снизить давление на кредитное качество Норникеля в условиях слабых цен на корзину металлов компании. В то же время сокращение размера дивидендных выплат нежелательно для РУСАЛ, для которого данные выплаты – серьезный вклад в финансовую устойчивость компании, а также они учитываются при расчете ковенант по кредитным соглашениям (Чистый долг/EBITDA не более 3,0х).

/ Александр Полютов

Роснефть (Ва1/ВВ+/-): итоги 2015 г. по МСФО.

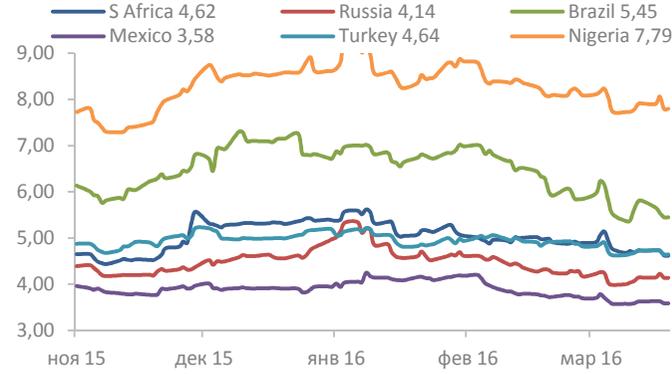
Чистая прибыль Роснефти за 4 кв. 2015 г. по МСФО сократилась в 1,7 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 53 млрд руб., говорится в отчете компании. Выручка Роснефти выросла на 13,2% и составила 1,196 трлн руб., EBITDA выросла в 1,5 раза – до 278 млрд руб. За год выручка компании снизилась на 6,4% до 5,150 трлн руб., EBITDA увеличилась на 17,8% до 1,245 трлн руб., чистая прибыль прибавила 2% и составила 355 млрд руб. Результаты Роснефти по основным финансовым показателям оказались лучше ожиданий рынка. Снижение цен на нефть стали основной причиной слабой динамики выручки, которое лишь частично было компенсировано ростом физических объемов реализации. В то же время девальвация рубля улучшила маржинальность Роснефти. EBITDA margin в 2015 г. увеличилась до 24,2% с 19,2%. Но переоценка процентных выплат по долларовым кредитам, а также части активов оказала негативное влияние на чистую прибыль, которая показала слабый рост. Долг Роснефти в долларах сократился в 2015 г. на 25% г/г до 45,6 млрд долл., в том числе на фоне девальвации рубля, чистый долг – на 47% до 23,2 млрд долл. Метрика Долг/EBITDA составила 2,2х против 2,1х в 2014 г., Чистый долг/EBITDA – 1,1х против 1,5х соответственно. Мы не ждем особой реакции на отчетность в евробондах Роснефти на текущих уровнях доходности, сопоставимых с бондами других крупных игроков нефтегазового сектора.

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



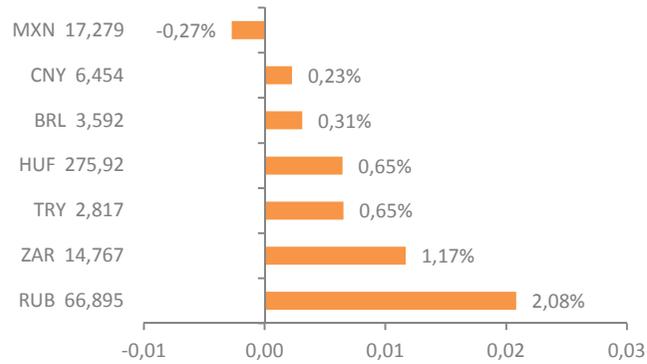
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



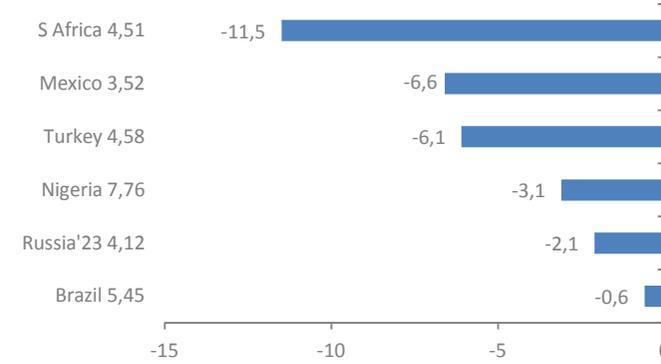
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



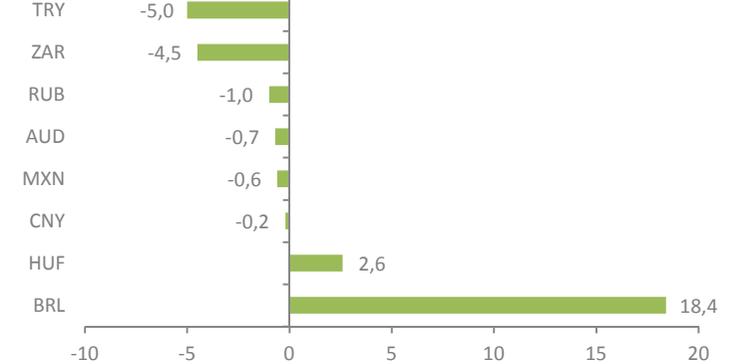
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



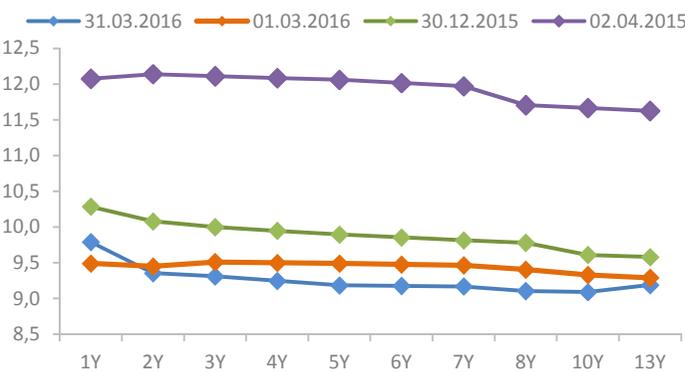
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



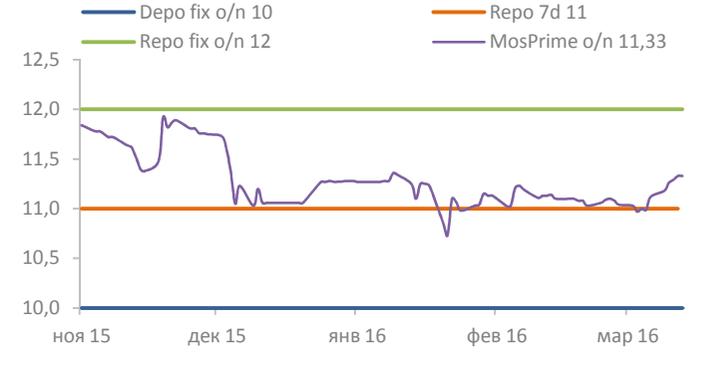
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



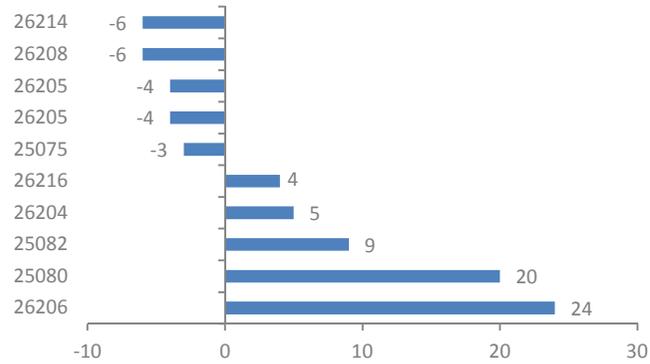
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



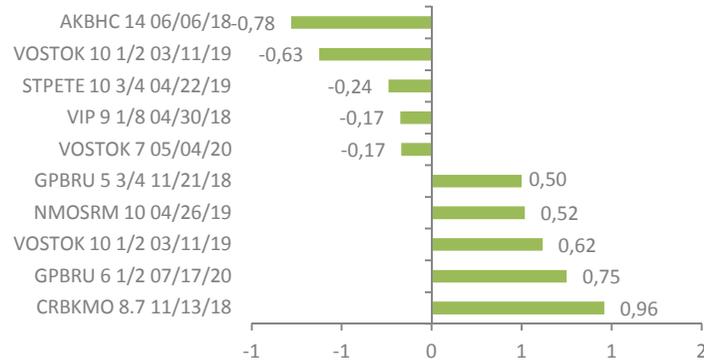
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



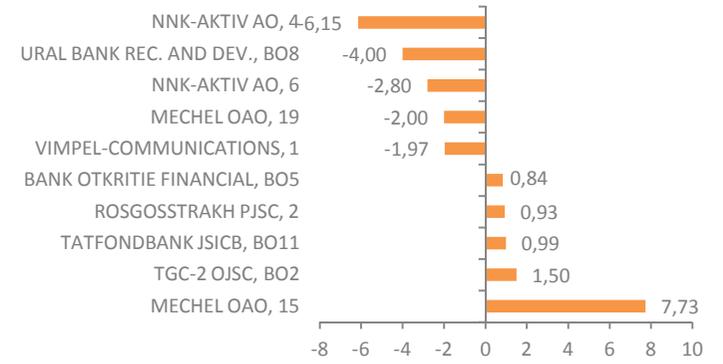
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



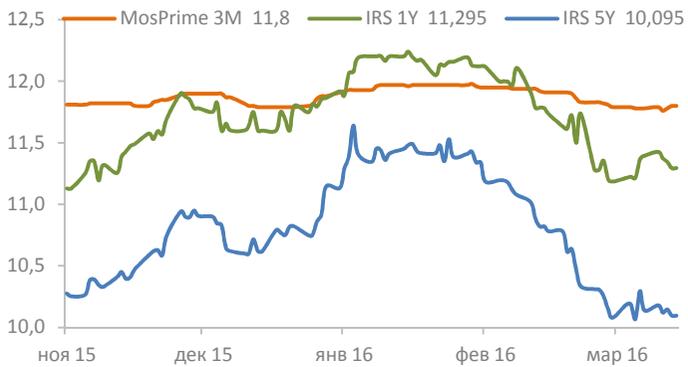
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



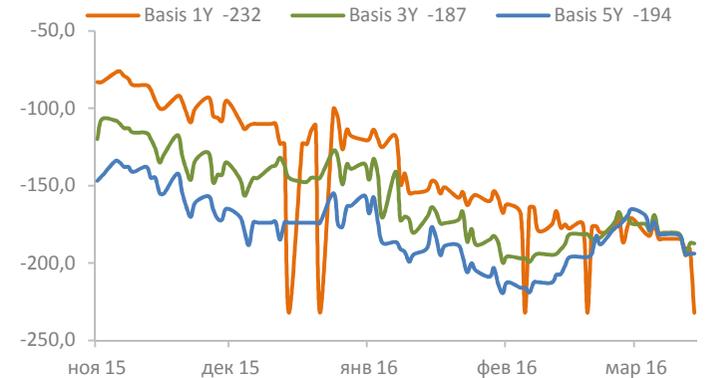
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



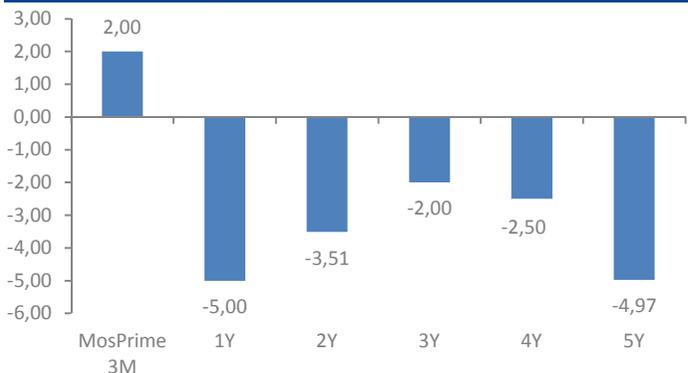
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



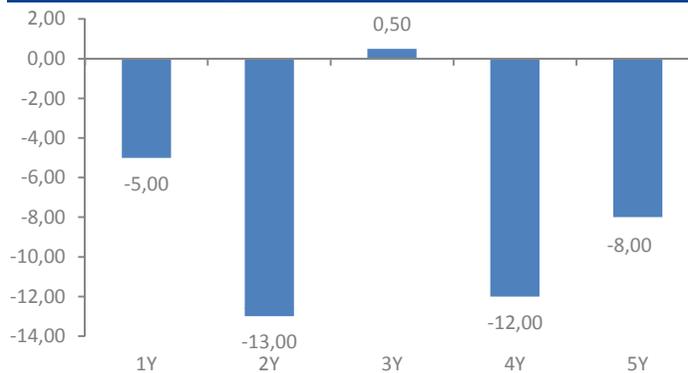
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



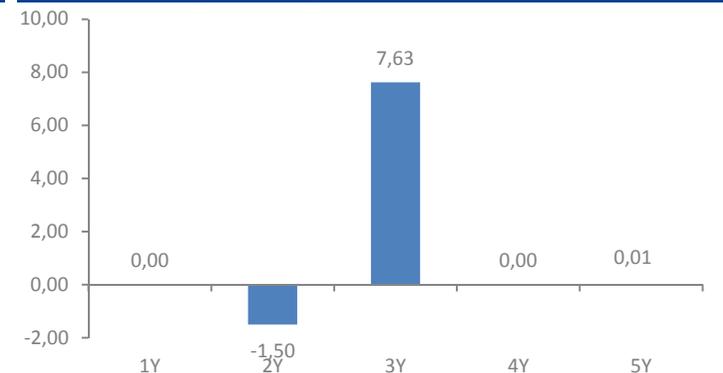
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



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>

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

Руководитель направления анализа отраслей и рынков капитала

Илья Фролов FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

Старший управляющий по исследованиям и анализу отраслей и рынков капитала

Екатерина Крылова KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

Главный аналитик

Игорь Нуждин NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

Главный аналитик

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Главный аналитик

Дмитрий Грицкевич Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

Ведущий аналитик

Алексей Егоров EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

Ведущий аналитик

Александр Полютков PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ 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
Сibaев 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 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.