

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Неоднозначные данные по рынку труда США продолжили давить на кривую UST. >>

Еврооблигации: В среду российские евробонды умеренно корректировались, реагируя на снижение нефтяных котировок и ухудшение «аппетита» к риску. >>

FX/Денежные рынки: Рубль перешел к консолидации. >>

Облигации: В среду ОФЗ на фоне подешевевшей нефти и ослаблении рубля после длинных выходных показали снижение котировок, в большей степени в длине. >>

Корпоративные события

ВЭБ-лизинг (-/BB+/BBB-) отчитался по МСФО за 2015 г.

Ростех увеличивает контроль в Новикомбанке (B2/-/B).

Банк Ренессанс Кредит (B3/B-/-) отчитался по МСФО за 2015г.

FESCO (-/CC/C) приняла решение не выплачивать купонный доход по евробондам.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

5 мая 2016 г.

| Глобальные рынки | значение | изм. |
|--------------------------------------|----------|---------|
| CDS 5y России | 258,98 | 2,49 |
| EUR/USD | 1,15 | 0,00 |
| UST-10 | 1,78 | -0,02 |
| Германия-10 | 0,20 | 0,00 |
| Испания-10 | 1,60 | 0,04 |
| Португалия -10 | 3,14 | 0,07 |
| Российские еврооблигации | | |
| Russia-23 | 3,84 | 0,02 |
| Russia-42 | 5,28 | 0,04 |
| Gazprom-19 | 3,85 | 0,01 |
| Evraz-18 (6,75%) | 5,70 | 0,02 |
| Sber-22 (6,125%) | 4,69 | 0,04 |
| Vimpel-22 | 6,09 | 0,04 |
| Рублевые облигации | | |
| ОФЗ 25082 (05.2016) | 10,61 | -0,29 |
| ОФЗ 26205 (04.2021) | 9,1 | 0,09 |
| ОФЗ 26207 (02.2027) | 8,99 | 0,11 |
| Денежный рынок/валюта | | |
| Mosprime o/n | 11,08 | 0,01 |
| NDF 3M | 10,38 | 0,02 |
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб. | 1281,3 | -284,60 |
| Остатки на депозитах, млрд руб. | 246,98 | -10,22 |
| Доллар/Рубль (ЦБ), руб. | 66,17 | 1,84 |



Глобальные рынки

Неоднозначные данные по рынку труда США продолжили давить на кривую UST.

Инвесторы продолжают пересматривать свои ожидания относительно перспектив повышения ставки ФРС на июньском заседании на фоне неоднозначной статистики. Так, вчера были опубликованы предварительные данные по рынку труда за апрель от ADP. Согласно отчету, число рабочих мест в США увеличилось на 156 тыс., тогда как инвесторы в среднем ожидали роста на 195 тыс.

Официальная статистика выйдет в 15:30 мск в пятницу. Рост рабочих мест в экономике США в апреле менее чем на 200 тыс. приведет к дальнейшему снижению ожиданий повышения ставки ФРС в июне.

На этом фоне доходность бенчмарка UST-10 вчера продолжила снижение после достижения локального пика 26 апреля (1,93% годовых) после заседания регулятора, опустившись на текущий момент до 1,78% годовых (-2 б.п. в среду).

Сегодня выйдут традиционные недельные данные по рынку труда США, однако не ждем активной реакции рынка госбумаг.

/ Дмитрий Грицкевич

В преддверии публикации официальных данных по рынку труда США в пятницу доходности UST перейдут к консолидации.

Еврооблигации

В среду российские евробонды умеренно корректировались, реагируя на снижение нефтяных котировок и ухудшение «аппетита» к риску.

В среду российские суверенные евробонды умеренно корректировались, реагируя на снижение нефтяных котировок к отметке 45 долл. за барр. марки Brent, а также на фоне общего сокращения «аппетита» к риску на рынках после заявлений двух директоров ФРС, что повышение процентной ставки должно стать предметом для обсуждения на июньском заседании американского регулятора. Впрочем, в большей степени коррекция затронула, скорее, длинные выпуски российских гособлигаций. Так, Russia-42 и Russia-43 по итогам торгов потеряли в цене на 33-38 б.п. (YTM 5,3-5,34% годовых), бенчмарк Russia-23 был в условном «минусе» на 3 б.п. (YTM 3,85% годовых). Стоит отметить, что в свете обозначенных рисков для активов EM с начала месяца CDS на Россию (5 лет) вырос почти на 20 б.п. до 264 б.п.

Корпоративные евробонды вчера также в основном торговались в «красной зоне», показывая снижение в пределах 20-40 б.п. Несколько хуже рынка были длинные выпуски Газпрома («-58-85 б.п.»), суборды Сбербанка («-80-93 б.п.»). Под давлением вчера оказались и евробонды FESCO («-48-50 б.п.») после того как стало известно, что компания приняла решение не выплачивать купонный доход по бондам в связи с недостатком ликвидности. В ближайшее время эмитент планирует вступить в переговоры с держателями еврооблигаций и остальными кредиторами по реструктуризации долга. В результате, вчера S&P понизило рейтинг FESCO с «В-» до «СС», поместив рейтинг в список на пересмотр с возможностью понижения. В целом, доходности евробондов FESCO-18 (YTM 73,76%/1,27 г.) и FESCO-20 (YTM 43,83%/2,42 г.) уже во многом отражают риски, связанные с трудностями своевременного исполнения обязательств по долгу.

Сегодня Brent с утра немного подрастает, закрепившись выше отметки в 45 долл. за барр., вплотную приблизившись к значению 45,5 долл./барр. В этом ключе российский сегмент евробондов может получить поддержку и, скорее всего, будет удерживать текущие позиции.

/ Александр Полютов

Сегодня Brent с утра немного подрастает, закрепившись выше отметки в 45 долл. за барр., что окажет поддержку российским евробондам и позволит им удержать текущие позиции.



FX/Денежные рынки

Рубль перешел к консолидации.

Цены на нефть, выступающие ключевым драйвером рубля, пребывают в нерешительности, консолидируясь вблизи отметки 45 долл./барр. Локальное восстановление «черного золота» с 44 долл./барр. Вчера вечером прошло после публикации данных о дальнейшем снижении добычи нефти в США за прошлую неделю на 113 тыс. барр. - до 8,83 млн барр. в день

В целом рубль с апреля находится в узком диапазоне 65-67 руб./долл., лишь локально протестировав отметку 64 руб./долл. 29 апреля. В ближайшее время ожидаем, что национальная валюта останется в рамках данного коридора. При этом ориентиром на сегодня вновь может выступать диапазон 65,5-66,5 руб./долл.

Отметим, что среднесрочные перспективы дальнейшего развития майской коррекции по-прежнему остаются в силе при снижении цен на нефть до 40-42 долл./барр., что для рубля будет экстраполировано в тестирование 200-дневной средней на уровне 68,8-69,0 руб./долл., после чего летом ждем новой попытки возврата национальной валюты в широкий диапазон 60-65 руб./долл. за счет восстановления цен на нефть.

/ Дмитрий Грицкевич

Ориентиром на сегодня может вновь выступать коридор 65,5-66,5 руб./долл.

Облигации

В среду ОФЗ на фоне подешевевшей нефти и ослаблении рубля после длинных выходных показали снижение котировок, в большей степени в длине.

В среду ОФЗ на подешевевшей нефти и ослаблении рубля после длинных выходных показали снижение котировок в пределах 30-70 б.п., в большей степени в длине. В итоге, после позитива конца прошлой недели, когда ЦБ сохранил ключевую ставку неизменной на уровне 11%, но вернул в пресс-релиз фразу о возможном смягчении на одном из заседаний, вчера ОФЗ в доходности приблизились в доходности к отметке 9% – среднесрочные гособлигации были на уровне 9-9,1%, в длине – 8,98-8,99%.

Скорее всего, в ближайшее время ОФЗ могут продолжить консолидироваться вблизи значения 9% в доходности, при этом в фокусе по-прежнему будет ситуация на сырьевых площадках. Если нефть будет корректироваться после активного роста в предыдущие месяцы, то есть вероятность локальной переоценки в гособлигациях, хотя вряд ли она будет существенной, поскольку ожидания рынка по снижению ставки во второй половине 2016 г. остаются высокими. Мы по-прежнему считаем, что ЦБ по ключевой ставке к концу года может прийти к 9,5%, и основной цикл снижения состоится во 2 половине года.

/ Александр Полютов

В ближайшее время ОФЗ могут продолжить консолидироваться вблизи значения 9% в доходности, при этом в фокусе по-прежнему будет ситуация на сырьевых площадках.



Корпоративные события

ВЭБ-лизинг (–/ВВ+/ВВВ–) отчитался по МСФО за 2015 г.

По данным консолидированной МСФО-отчетности, убыток ВЭБ-лизинг за 2015 г. составил 3,9 млрд руб. против чистой прибыли в 2,5 млрд руб. годом ранее. Основной причиной убытков стало увеличение расходов на резервирование под обесценение активов, которые выросли до 8,6 млрд руб. по сравнению с 2,4 млрд руб. в 2014 г.

Объем дополнительных резервов под обесценение активов, а значит и убыток компании, в 2015 г. мог бы быть на 30,1 млрд руб. больше. Столько составляет неоплаченная дебиторская задолженность по расторгнутым договорам лизинга с авиаперевозчиком (очевидно Трансаэро). Данные убытки были покрыты ВЭБом за счет выпуска финансового инструмента гарантийного характера. По этому инструменту ВЭБ «принял на себя субсидиарный кредитный риск по определенным договорам лизинга, в том числе расторгнутым договорам лизинга с авиаперевозчиком». ВЭБ-лизинг учел указанный инструмент в качестве аналога обеспечения, принимаемого в расчет при оценке резервов под обесценение.

Лизинговый портфель ВЭБ-лизинг за 2015 г. сократился до 343,1 млрд руб. (-9,6% г/г). Основной причиной сокращения портфеля стало уменьшение риска на авиационную отрасль со 170 млрд руб. (до отчислений в резервы) до 118 млрд руб. после дефолта Трансаэро. В остающемся лизинговом портфеле авиационной отрасли 86% занимает Аэрофлот. Доля авиационного сегмента в лизинговом портфеле ВЭБ-лизинг в 2015 г. сократилась с 44% до 34%, а доля железнодорожного сегмента выросла с 34% до 39%.

Основу фондирования ВЭБ-лизинг составляют выпущенные ценные бумаги (217,6 млрд руб.) и кредиты банков (183,5 млрд руб.). Собственный капитал ВЭБ-лизинг равен 29,4 млрд руб., что составляет всего 5,1% от совокупных пассивов. Низкая обеспеченность собственными средствами компенсируется поддержкой, предоставляемой материнской структурой. На конец 2015 г. ВЭБ предоставил кредитов и купил ценных бумаг ВЭБ-лизинг на 114 млрд руб., что составляет 20% от всех обязательств ВЭБ-лизинг.

Рублевые выпуски облигаций ВЭБ-лизинг торгуются с доходностью 13,0% – 14,5% годовых при дюрациях до 1,5 лет, что при наличии статуса госкомпании выглядит интересно для покупки.

Ростех увеличивает контроль в Новикомбанке (В2/–/В).

Госкорпорация Ростех увеличила свою долю в Новикомбанке до 74,2%, а также заключила соглашения о получении контроля за 100% акций банка, которые вступят в силу после получения согласия ФАС и Банка России, ожидаемых до 1 июня, сообщила 28 апреля пресс-служба госкорпорации.

По данным МСФО за 2015 г. Госкорпорация Ростех контролировала 57,68% акций Новикомбанка. В марте-апреле ГК Ростех докапитализировала Новикомбанк на 9,6 млрд руб. В дополнение к этому 13 апреля акционеры Новикомбанка утвердили решение об увеличении уставного капитала за счет конвертации субординированных займов на сумму эквивалентную порядка 18 млрд руб. Предоставляемый объем поддержки со стороны Ростеха позволяет Новикомбанку компенсировать убытки, которые по данным МСФО за 2015 г. составили 27,5 млрд руб. Помимо выше приведенных мер поддержки, Ростех может осуществить дополнительные вливания в капитал Новикомбанка на сумму 20 млрд руб. Также на уровне Госкорпорации принято решение о поддержании ликвидности Новикомбанка и его дочерних структур.

У Новикомбанка имеется в обращении два выпуска облигаций (серии БО-2 и БО-5) общим объемом 5 млрд руб. Срок до оферты по обоим выпускам остается менее 1,5 месяцев. Более ликвидный выпуск серии БО-5 можно купить с доходностью 14,35% годовых, что на наш взгляд, выглядит привлекательной короткой идеей.

/ Дмитрий Монастыршин



Банк Ренессанс Кредит (Вз/В-/-) отчитался по МСФО за 2015г.

Убыток Банка Ренессанс Кредит за 2015 год по МСФО составил 5,4 млрд рублей, против убытка 15,6 млрд рублей годом ранее. Сокращение убытков банка произошло после уменьшения отчислений в резервы на возможные потери до 12,7 млрд руб. по сравнению с 27,9 млрд руб. в 2014 г. Улучшение финансовых результатов банка поддержало проведение эффективных сделок по досрочному выкупу собственных ценных бумаг, включая суборды, а также прибыль по операциям с торговыми ценными бумагами и валютой. Непроцентные доходы банка (за исключением комиссий, пени, штрафов) в 2015 г. составили 3,9 млрд руб. против убытка 1,9 млрд руб. в 2014 г.

В 2015 году банк проводил стратегию по сокращению дорогого рыночного фондирования. Объем выпущенных ценных бумаг уменьшился с 20,2 млрд руб. до 7,7 млрд руб. Объем средств, привлеченных от ЦБ и других банков сократился с 6,3 млрд руб. до 0,8 млрд руб. Объем субординированных займов сократился с 13,8 млрд руб. на начало 2015 года до 7,3 млрд руб. на 1 апреля 2016 г. При этом объем клиентского фондирования вырос с 76,6 млрд руб. до 79,1 млрд руб. В совокупных обязательствах доля средств клиентов выросла с 64% до 78%. Сокращение публичного долга и увеличение объема привлеченных средств клиентов отражает снижение рисков рефинансирования банка. В то же время мы обращаем внимание, что 98% средств клиентов привлечено на срок менее 1 года, что предполагает риски разрыва ликвидности, для покрытия которых банку придется нести повышенные расходы на привлечение ресурсов.

Находящийся в обращении рублевый выпуск облигаций серии БО-5 был выкуплен эмитентом с рынка в 2015 г. Субординированные евробонды банка с погашением в 2018 г. и 2019 г. торгуются с доходностью 14,9% и 16,6% соответственно, что соответствует кредитному качеству эмитента.

/ Дмитрий Монастыршин

FESCO (-/СС/С) приняла решение не выплачивать купонный доход по евробондам.

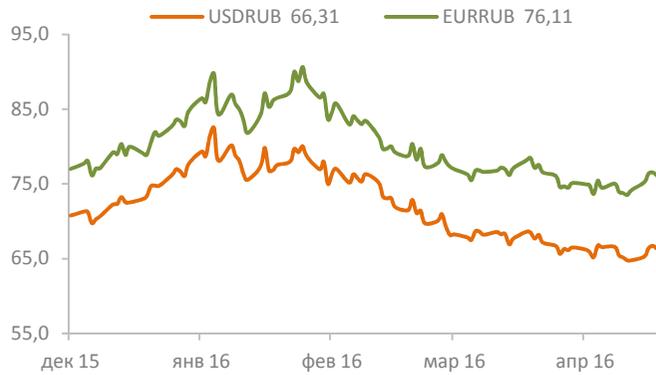
Транспортная группа FESCO объявила решение не выплачивать 4 мая купонный доход по еврооблигациям, говорится в сообщении компании в ленте Интерфакс. У эмитента в обращении имеется два выпуска евробондов с погашением в 2018 г. (ставка купона 8%) и в 2020 г. (купон 8,75%). "Решение было принято в рамках объявленного ранее стратегического анализа структуры капитала группы и с учетом влияния слабых текущих макроэкономических показателей в России и курса рубля на операционную деятельность и ситуацию с ликвидностью", - отмечает FESCO.

В своем отчете по МСФО головная компания группы – ДВМП - указала, что в 2016 году ей придется погасить \$213 млн (кредитные обязательства плюс обязательства по финансовой аренде). Но из-за дефицита ликвидности ДВМП не сможет погасить этот долг. В связи с этим ДВМП объявило о необходимой реструктуризации долгового портфеля. Для урегулирования этого вопроса нанята компания Houlihan Lokey Limited в качестве финансового консультанта и Cleary GottliebSteen & Hamilton LLP в качестве юридического консультанта. В ближайшее время группа планирует вступить в переговоры с держателями российских и еврооблигаций, а также остальными кредиторами с целью согласования приемлемой для всех стратегии решения вопросов ликвидности..

Рейтинговое агентство S&P вчера оперативно отреагировало на новости снижением долгосрочного корпоративного кредитного рейтинга ПАО «Дальневосточное морское пароходство» (FESCO) с «В-» до «СС». Одновременно с этим, S&P понизило рейтинг существующего выпуска приоритетных обеспеченных ценных бумаг FESCO с «В-» до «С» и поместило корпоративный кредитный рейтинг и рейтинг выпуска облигаций компании в список CreditWatch («рейтинги на пересмотре») с негативным прогнозом.

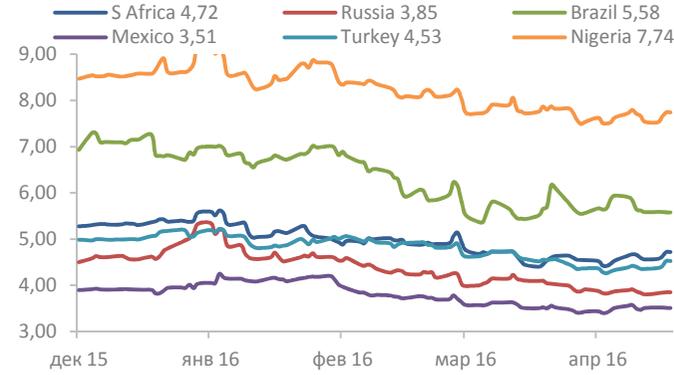
Евробонды FESCO котируются по цене 37% от номинала, что справедливо отражает неопределенность перспектив обслуживания и погашения долга эмитента.

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



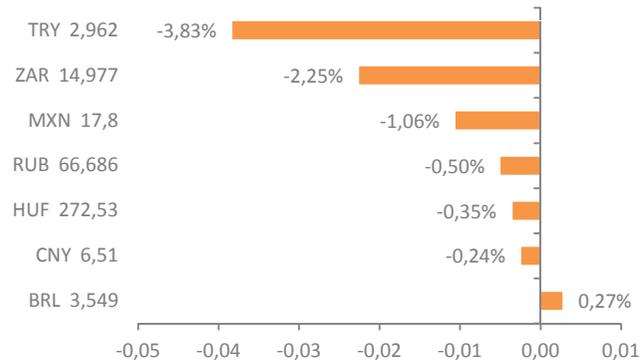
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



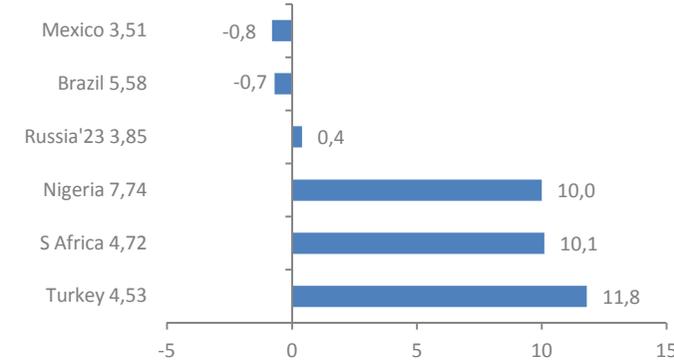
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



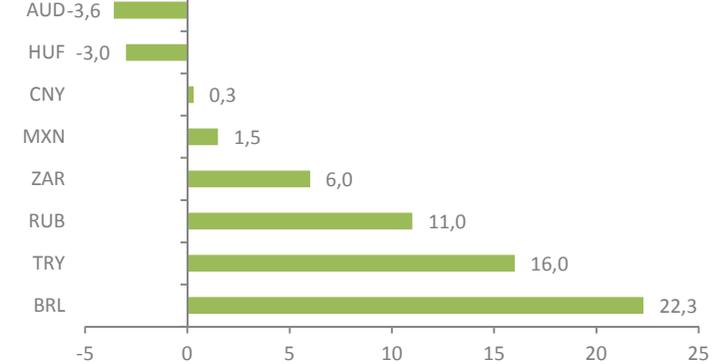
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



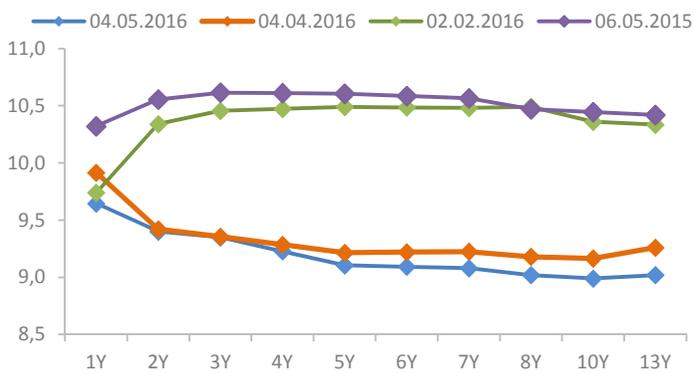
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



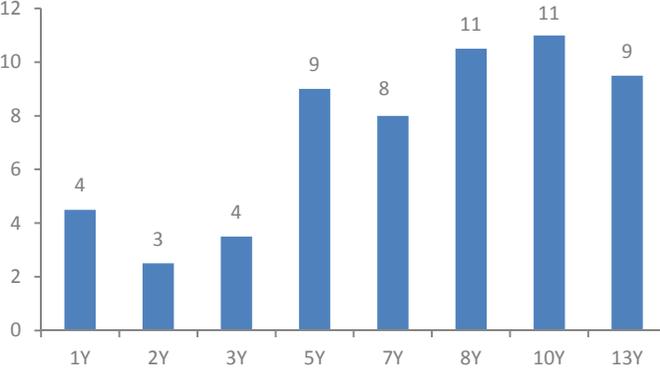
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



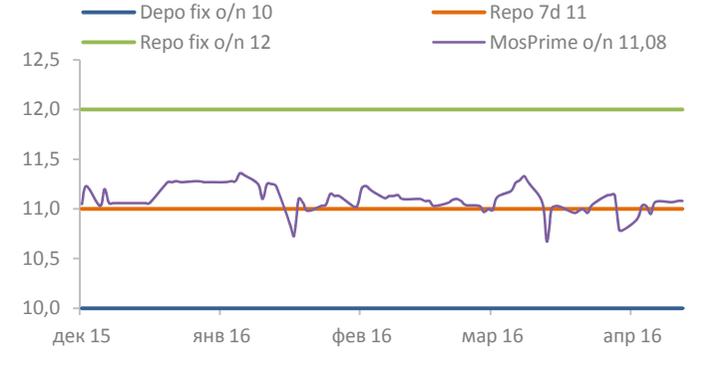
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



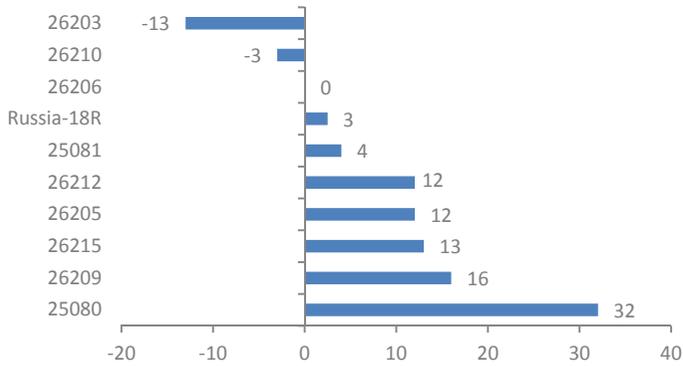
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



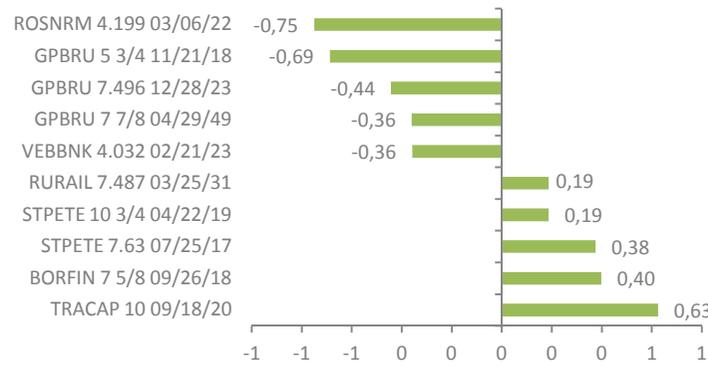
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



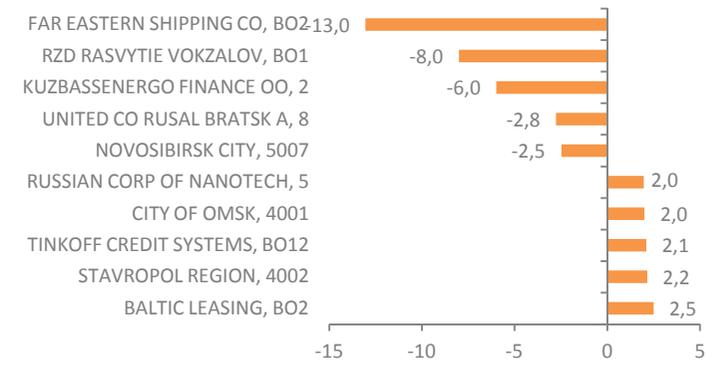
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



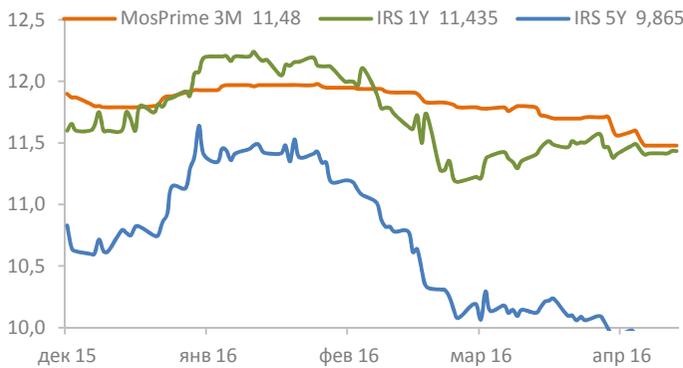
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



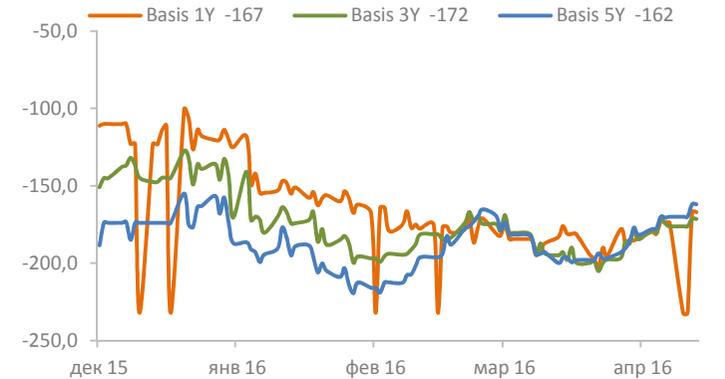
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



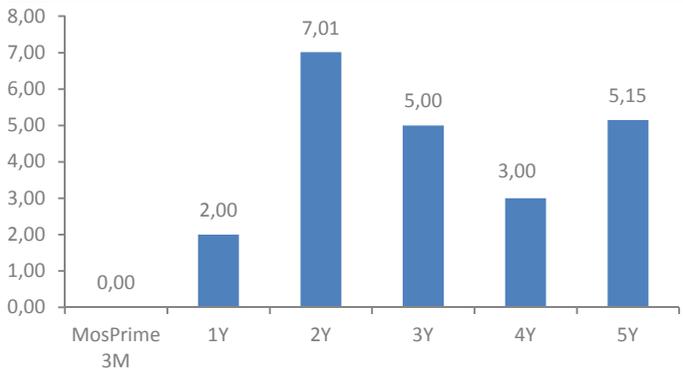
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



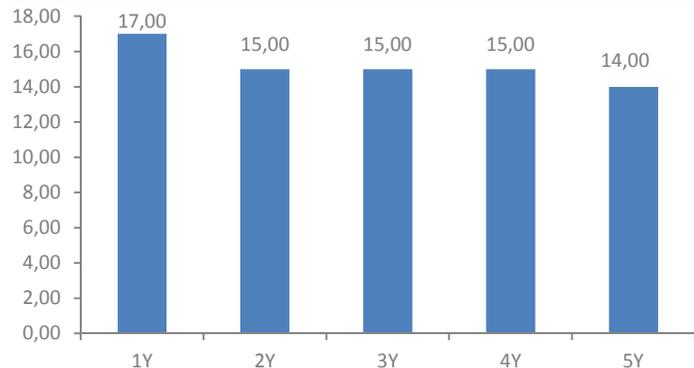
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



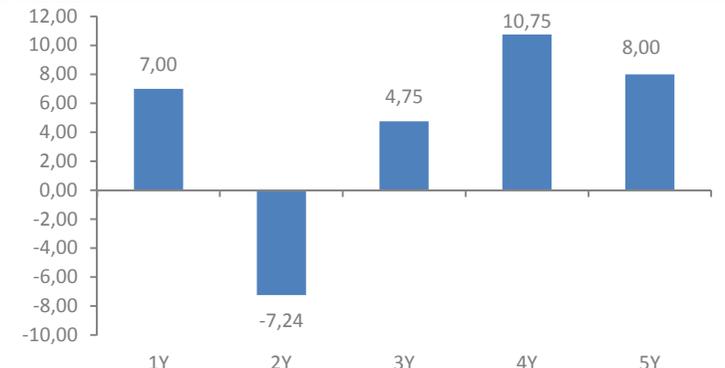
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полюттов 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

Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

Сибяев Руслан sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Устинов Максим ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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



© 2016 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.