

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальных рынках сохраняются умеренно-позитивные настроения. >>

Еврооблигации: В среду торги в сегменте российских суверенных евробондов проходили в спокойном ключе в отсутствие резких движений доходности UST перед протоколами ФРС. >>

FX/Денежные рынки: В среду пара доллар/рубль продолжила консолидацию под отметкой в 58 руб/долл. >>

Облигации: По итогам среды кривая доходности ОФЗ сдвинулась вниз на 3-5 б.п. из-за возросших ожиданий снижения ключевой ставки Банка России. >>

В фокусе

Активы банков в III квартале 2017 г. выросли, прибыль сократилась. (НЕЙТРАЛЬНО)

Корпоративные события

Красноярский край (B1/BB-/BB+): первичное предложение.

Транснефть (-/ruAAA;/Ba1/BBB-/BB+): первичное размещение.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

12 октября 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	128,3	0,6
EUR/USD	1,19	0,005
UST-10	2,32	-0,01
Германия-10	0,44	0,02
Испания-10	1,63	-0,06
Португалия -10	2,30	-0,05
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,90	0,00
Russia-42	4,81	0,00
Gazprom-19	2,91	0,01
Evrax-18 (6,75%)	2,29	0,15
Sber-22 (6,125%)	3,69	0,00
Vimpel-22	3,68	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	7,85	0,01
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,44	-0,05
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,54	-0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,3	-0,22
NDF 3M	7,37	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2365,3	345,7
Остатки на депозитах, млрд руб.	1078,3	-442,5
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	57,92	-0,15



Глобальные рынки

На глобальных рынках сохраняются умеренно-позитивные настроения.

Ключевым событием вчерашнего дня стала публикация протоколов с сентябрьского заседания ФРС. В целом «минутки» не принесли инвесторам новой информации. Ключевая идея, содержащаяся в протоколах, на наш взгляд, следующая: «многие чиновники ФРС ожидают еще одно повышение процентных ставок в этом году», но при этом представители регулятора «также обеспокоены тем, что низкая инфляция не проходит». Рыночная оценка вероятности повышения ставки в декабре после публикации протоколов не изменилась, и по методологии Bloomberg составляет 76,7%.

Позитивные настроения на фондовых рынках сохраняются – американские фондовые индексы закрыли день на положительной территории, прибавив в рамках 0,25%. Доходность 10-летних гособлигаций США продолжает консолидироваться в диапазоне 2,32%-2,35%. Пара евро/доллар продолжает развивать коррекционное восстановление, и сегодня в Азии достигала отметки в 1,1880 долл. (максимальных уровней за последние две с половиной недели).

На наш взгляд, пара евро/доллар на текущий момент приближается к значимой технической зоне вблизи отметки в 1,19 долл., и для дальнейшего роста необходимо появления новых драйверов. На текущий же момент значения спреда доходностей гособлигаций и спекулятивных позиций на фьючерсных рынках делает базовым сценарий возвращения пары евро/доллар к минимумам прошлой недели.

/ Михаил Поддубский

Ожидаем продолжения консолидации доходностей UST вблизи 2,35%.

Еврооблигации

В среду торги в сегменте российских суверенных евробондов проходили в спокойном ключе в отсутствие резких движений доходности UST перед протоколами ФРС.

В среду торги на рынке российских суверенных евробондов в целом проходили в спокойном ключе, ценовые изменения были незначительные. Так, бенчмарк RUS'26 в доходности остался на уровне 3,93%, длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 – YTM 4,82%-4,83%, 30-летний RUS'47 – YTM 5,11%. Похожая динамика наблюдалась и в остальных суверенных евробондах стран EM, чья доходность по 10-летним выпускам изменялась в пределах 2-3 б.п. При этом US Treasuries удерживались вблизи сложившихся уровней доходности по 10-летней бумаге на уровне 2,33%-2,35% годовых в преддверии публикации протоколов с последнего заседания ФРС.

В свою очередь, протоколы вновь отразили обеспокоенность ряда членов комитета слабой инфляцией, но в то же время многие руководители ФРС выступали в пользу еще одного подъема ставок в этом году. Неоднородность мнений вновь способствует формированию локального спроса на рискованные активы, впрочем, уже завтра выйдут важные макроданные в США по инфляции и розничным продажам за сентябрь, которые могут внести чуть больше определенности в вопросе ужесточения монетарной политики в этом году. В настоящий момент рыночные ожидания на декабрь сохраняются – вероятность подъема ставок ФРС на уровне 77%, но доходности UST-10 сегодня с утра планомерно сползают вниз до уровня 2,32% годовых. На этом фоне в российских суверенных евробондах вероятен рост котировок, который вчера был проигнорирован.

Сегодня РЖД проводит прайсинг 7-летних евробондов в рублях, индикатив доходности 7,9%-8% годовых. Отметим, обращающиеся выпуски RZD-23 и RZD-24 торгуются с доходностью 7,81-7,87% годовых. Учитывая высокие ожидания рынка дальнейшего снижения ставки ЦБ в 2017 г. на 25-50 б.п. спрос будет обеспечен, ориентир доходности может опуститься в район 7,8%-7,9% годовых.

/ Александр Полютов

Сегодня в российских суверенных евробондах вероятен рост котировок после публикации неоднозначных протоколов ФРС, по крайней мере, до завтрашней публикации инфляции в США.



FX/Денежные рынки

В среду пара доллар/рубль продолжила консолидацию под отметкой в 58 руб/долл.

На фоне общего ослабления доллара на глобальном валютном рынке основная масса валют emerging markets вчера продемонстрировала укрепление. Российский рубль, южноафриканский ранд, мексиканский песо прибавили против доллара за вчерашний день 0,25-1,25%. Пара доллар/рубль большую часть дня провела в узком диапазоне 57,75-58 руб/долл., при этом объемы торгов на Московской бирже контрактом USDRUB_TOM составили около 3 млрд долл. (несколько больше по сравнению с объемами последних полутора недель).

Цены на нефть марки Brent с конца сентября проводят большую часть времени в диапазоне 55-57 долл/барр., и вчера, подбираясь к верхней границе диапазона, нефтяным котировкам вновь не удалось взять этот рубеж. Опубликованные данные от API продемонстрировали рост запасов нефти за неделю на 3,1 млн барр., запасы бензина снизились на 1,6 млн барр. Сегодня будет опубликован ежемесячный отчет МЭА и представлена еженедельная статистика по запасам от EIA.

Некоторую поддержку рублю вчера оказывала динамика долгового рынка РФ. Согласно данным Росстата, за неделю с 3 по 9 октября инфляция в РФ вновь оказалась нулевой, соответственно, в годовом выражении на основании недельных данных ИПЦ опустился до 2,8%. Доходности на среднем и дальнем конце кривой ОФЗ вчера снизились на 3-5 б.п., аукционы Минфина прошли с переспросом в 3-4 раза. Позитивная динамика долгового рынка могла вчера оказывать некоторую поддержку российской валюте, но на горизонте ближайших недель отношение глобальных инвесторов к долговым рынкам EM остается неопределенным.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в среду снизилась до 8,30%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился до 3,44 трлн руб. В ответ на снижение Mosprime o/n ниже ключевой сегодня ЦБ РФ проведет внеочередной депозитный аукцион сроком на 4 дня (лимит 520 млрд руб.).

/ Михаил Поддубский

Пара доллар/рубль может продолжить консолидацию вблизи отметки в 58 руб/долл.

Облигации

По итогам среды кривая доходности ОФЗ сдвинулась вниз на 3-5 б.п. из-за возросших ожиданий снижения ключевой ставки Банка России.

В среду в условиях нейтральной внешней конъюнктуры котировки ОФЗ начали подрастать с самого утра: инвесторы продолжают закладываться на более быстрые темпы снижения ключевой ставки Банка России в условиях устойчивого замедления инфляции. Очередная порция статистики от Росстата только усилила их ожидания: потребительские цены в России за неделю с 3 по 9 октября не изменились, как и за предыдущие 4 недели, а инфляция в годовом выражении оценочно опустилась с 3,0% до 2,8%. По итогам дня кривая доходности ОФЗ сдвинулась вниз на 3-5 б.п. до 7,38%-7,82%.

Мы также отмечаем, что сентябрьские данные опросов населения трактуются аналитиками ЦБ в позитивном ключе. Во вчерашнем обзоре «Динамика потребительских цен» отмечается, что инфляционные ожидания в сентябре «практически не изменились по сравнению с августом, оставаясь на исторически минимальном уровне» и «текущая динамика инфляции формирует предпосылки к их дальнейшему снижению». Исходя из этого можно предположить, что вероятность снижения ключевой ставки в октябре на 25 б.п. достаточно велика, и кривая доходности ОФЗ может опуститься еще на 3-5 б.п. в ближайшие дни.

Высокая активность покупателей наблюдается и на первичном рынке: размещения на вчерашних аукционах Минфина прошли без дисконтов к биржевым котировкам. Средневзвешенная цена на выпуск 26207 на срочность 9,5 лет составила 104,97 (YTM 7,54%) при переспросе в 4,2 раза, на 7-летний выпуск 26222 – 98,53 (YTM 7,51%) при переспросе в 3,2 раза.

Важной новостью для корпоративных эмитентов реального сектора стало решение ЦБ РФ одобрить методологию рейтингового агентства «Эксперт РА» для использования в регуляторных целях. Облигации компаний с рейтингом не ниже «BBB» теперь получают право на попадание в Ломбардный список. До этого такая возможность была только у эмитентов, имеющих аналогичный рейтинг от агентства «АКРА». Данное событие должно способствовать росту активности эмитентов на первичном рынке и сужению спреда между бумагами с рейтингами от «АКРА» и «Эксперт РА».

/ Роман Насонов

В ближайшие дни кривая доходности ОФЗ может опуститься еще на 3-5 б.п. благодаря сохраняющемуся замедлению темпов инфляции.

В фокусе

Активы банков в III квартале 2017 г. выросли, прибыль сократилась. (НЕЙТРАЛЬНО)

По данным Банка России, за 9м2017 г. прибыль банковского сектора могла бы достигнуть рекордных 1,1 трлн руб., однако убытки saniруемых банков за сентябрь в размере 0,4 трлн руб. внесли серьезную коррекцию в результаты отрасли. Без учета saniруемых банков прибыль банковского сектора в сентябре составила 0,1 трлн руб.

В IV квартале мы ожидаем улучшения ситуации, поскольку saniруемые банки покажут прибыль от списания субординированных обязательств (122 млрд руб. – Банк ФК Открытие, 30 млрд руб. – Бинбанк), а также планируется их докапитализация, позволяющая полностью выполнять нормативные требования по достаточности собственных средств.

Активы банков в III квартале выросли на 1,8%, а в абсолютном выражении на 1,5 трлн руб. С начала года рост активов без учета изменения валютного курса составил 3,9%. В структуре активов продолжается опережающий рост розничного кредитования. Портфель кредитов физлицам вырос в III квартале на 4,2%, а с начала года рост составил 7,9% (+0,9 трлн руб. в абсолютном выражении). Корпоративный кредитный портфель вырос в III квартале всего на 0,1%, а сначала года имеет отрицательную динамику в размере «-0,3%», что обусловлено преимущественно сокращением валютных кредитов. Портфель ценных бумаг в сентябре сократился на 3,8%, что в значительной мере может быть обусловлено переоценкой и обесценением портфелей saniруемых банков.

Ликвидная позиция сектора в III квартале улучшилась. Остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ выросли с 2,3 трлн руб. до 3,2 трлн руб. Этому способствовал отток средств из saniруемых банков, который был компенсирован предоставлением ликвидности от регулятора.

Средства на счетах корпоративных клиентов в III квартале сократились на 0,4 трлн руб., а с начала года – на 0,6 трлн руб. Без учета изменения валютного курса сокращение остатков юрлиц с начала года составило 0,6%. Данную динамику мы связываем с увеличением использования собственных средств компаниями для финансирования оборотного капитала и инвестиций. По данным Росстата, инвестиции в основной капитал в России за 6м2017 года уже составили 5,7 трлн руб., что на 4,8% превышает результат аналогичного периода прошлого года. В III квартале динамика роста инвестиций, по предварительным оценкам, сохранится на уровне 4–5%.

Вклады населения в банках в III квартале сократились на 0,1 трлн руб., но с начала года сохраняется положительная динамика на уровне 0,5 трлн руб. Без учета изменения валютного курса рост вкладов с начала года составил 3,3%.

/ Дмитрий Монастыршин

Управление исследований и аналитики

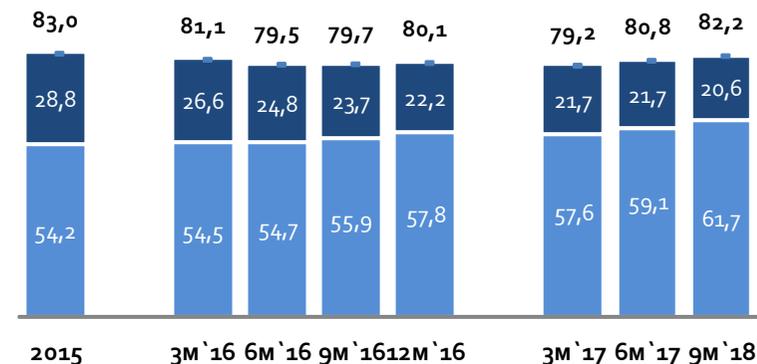
Прибыль и рентабельность капитала



Источник: ЦБ РФ, PSB Research

Динамика активов российских банков

- Рублевые активы, трлн руб.
- Валютные активы, трлн руб.
- АКТИВЫ БАНКОВ всего, трлн руб.



Источник: ЦБ РФ, PSB Research

Корпоративные события

Красноярский край (B1/BB-/BB+): первичное предложение.

Красноярский край 12 октября проведет аукцион по размещению 7-летних облигаций серии 34013 на 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона – не выше 8,3% годовых. По выпуску предусмотрена амортизационная структура погашения: в даты выплаты 20-го и 24-го купонов погашается по 25% от номинала, в дату выплаты 28-го купона - оставшиеся 50% от номинала. Дюрация выпуска – около 4,9 лет, доходность – не выше 8,56% годовых. Ликвидность собственных выпусков Красноярского края ограниченная, наибольшая активность есть в облигациях КрасЯрКр10 и -11, чья доходность на уровне 7,55%-7,65%, но выпуски относительно короткие по срочности. На рассматриваемом участке неплохо торгуется выпуск Московской области (Ba2/-/BB+) с доходностью 7,91%-7,96%/дюр. 3,86 года (спрэд к ОФЗ около 50 б.п.), также в обращении облигации Краснодарского края (B1/-/BB) – 8,09%/дюр. 4,47 года (премия 60-62 б.п.). Напомним, в конце сентября прошло размещение 5-летних облигаций Новосибирской области (-/-/BBB-) с доходностью 8,08%/дюр. 3,72 года. В настоящий момент выпуск торгуется выше номинала с доходностью 7,9% годовых (спрэд к ОФЗ порядка 45 б.п.). Учитывая обозначенные уровни доходности торгуемых выпусков и последних размещений сопоставимых регионов, спрос на новые облигации Красноярского края вполне может быть на уровне 8,1-8,2% годовых, чему будет способствовать высокие ожидания понижения ключевой ставки ЦБ после дальнейшего отклонения инфляции в сентябре–октябре от цели регулятора в 4% (до 2,8%-3%). Вместе с тем, Красноярский край – крупный сырьевой регион, который входит в топ-10 субъектов РФ по ВРП. Бюджет региона соответствующий (доходы 187 млрд руб. в 2016 г.), при этом довольно высока доля собственных доходов (на уровне 85%-87%). Госдолг края в последние годы рос из-за дефицита бюджета (пик был в 2013 г.) и необходимости исполнять социальную нагрузку в условиях волатильности цен на мировых сырьевых рынках. Тем не менее, соотношение Госдолг/Соб.доходы удерживается на приемлемом уровне 59%-60%, вероятно, еще подрастет в ближайшие годы в пределах 65%-67%. В целом, кредитное качество региона устойчивое.

/ Александр Полютов

Транснефть (-/ruAAA;/Ba1/BBB-/BB+): первичное размещение.

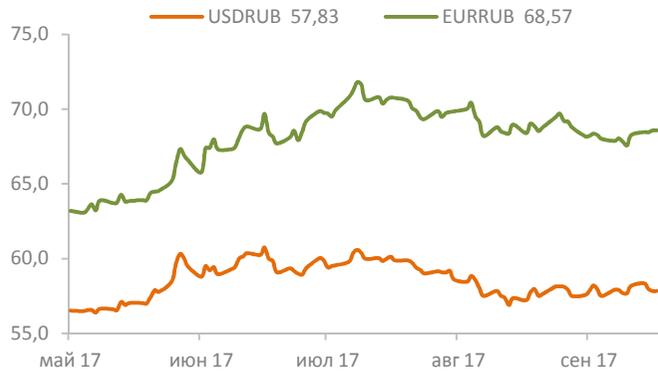
Сегодня с 11:00 до 16:00 мск состоится сбор заявок на облигации Транснефти серии БО-001P-08 объемом 25 млрд руб., организаторы – Газпромбанк и Россельхозбанк. Ориентир ставки 1-го купона - 8,00-8,20% годовых, что соответствует доходности к погашению через 8 лет на уровне 8,16-8,37% годовых. Выпуск удовлетворяет требованиям по включению в Ломбардный список Банка России. Компания проводит размещение с целью рефинансирования своих обязательств. В начале октября Транснефть досрочно погасила облигации 2-й серии объемом 35 млрд руб., а также приняла решение 18 октября досрочно погасить биржевые облигации серии БО-03 на 15 млрд руб. Ранее вице-президент Транснефти М. Гришанин также отмечал, что при благоприятной конъюнктуре она будет выходить на рынок рублевых заимствований для досрочного погашения китайского кредита в объеме около 6 млрд долл.

Финансовые результаты компании по итогам 1 пол. 2017 г. продемонстрировали стабильную динамику. Выручка выросла на 5% г/г до 438,3 млрд руб., EBITDA – на 2,9% до 215,7 млрд руб., чистый операционный денежный поток – на 11,3% до 131,2 млрд руб. Долговая нагрузка Транснефти по сравнению с началом года также не претерпела существенных изменений и осталась на консервативном уровне 1,7x по метрике Чистый долг/EBITDA. На выплату дивидендов компания направила 24% прибыли по МСФО, или 27,6 млрд руб., что составляет около 21% от ее чистого операционного денежного потока. При этом ежегодные капзатраты трубопроводной компании сопоставимы с величиной ее чистого операционного денежного потока, поэтому предложение правительства повысить уровень отчисления дивидендов госкомпаний до 50% прибыли по МСФО создает риски для роста долговой нагрузки Транснефти в будущем.

Полагаем, что высвобождение лимитов в связи с октябрьскими погашениями облигаций Транснефти должно будет оказать поддержку спросу на ее новый выпуск, и его доходность будет соответствовать уже находящимся в обращении бумагам. Ликвидный выпуск Транснефть БО-001P-08 с погашением в марте 2021 г. сейчас торгуется с доходностью около 8% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ в районе 60 б.п. С учетом дополнительной премии за более высокую дюрацию нового выпуска в размере 10-15 б.п., его целевой уровень доходности можно оценить как 8,25-8,3%, что соответствует средним значениям предложенного купонного ориентира. В настоящий момент мы отдаем предпочтение облигациям срочностью 3-5 лет из-за рисков ужесточения ДКП ФРС и ЕЦБ, а также введения новых санкций против РФ со стороны США, и считаем новый выпуск Транснефти неинтересным для инвесторов, не готовых держать бумаги до погашения.

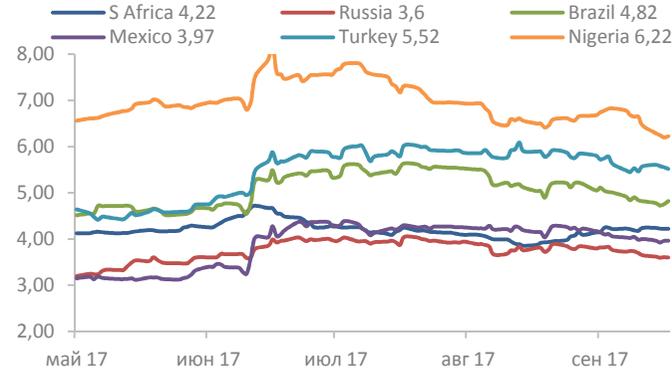
/ Роман Насонов

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



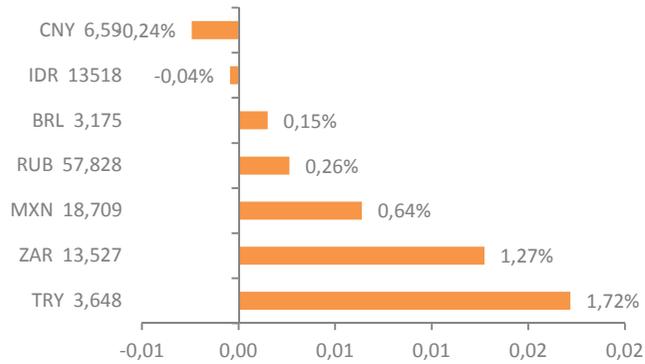
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



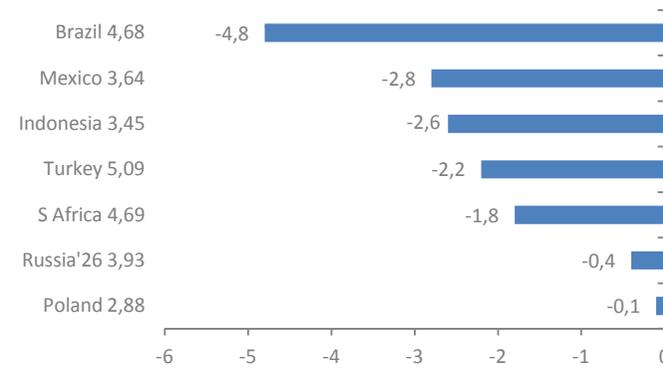
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



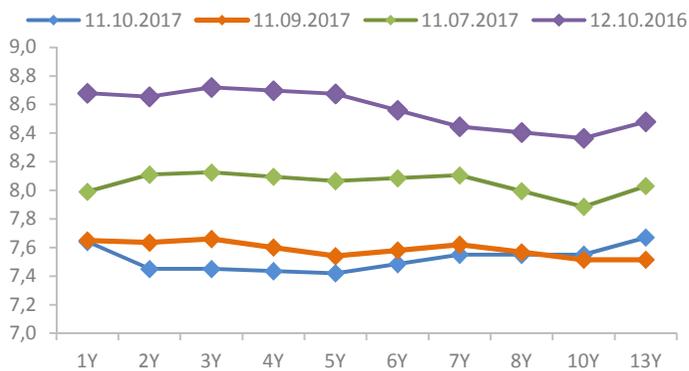
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



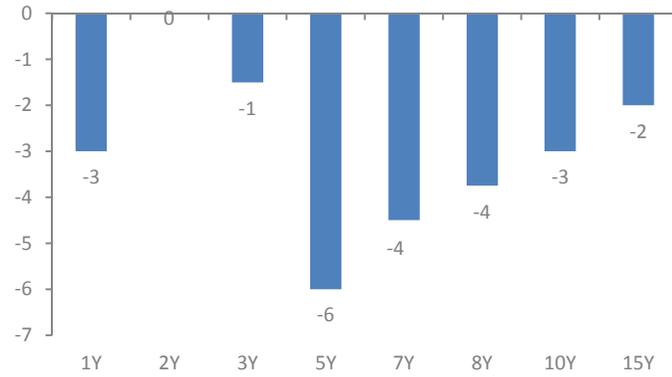
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



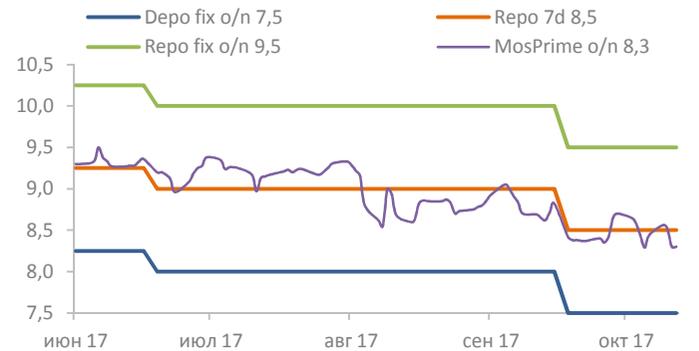
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



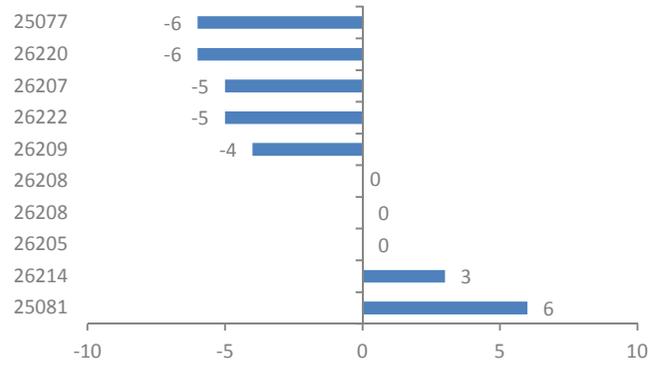
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



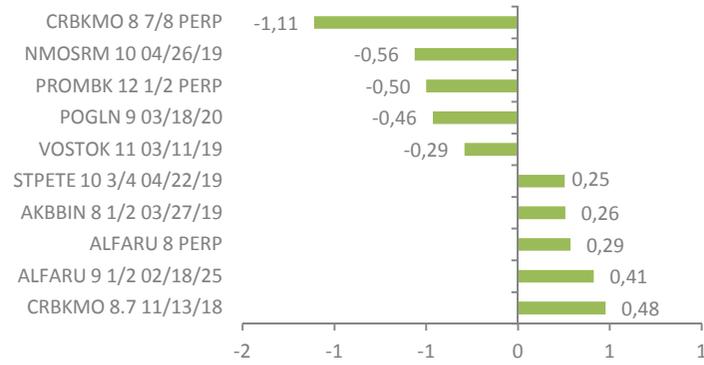
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



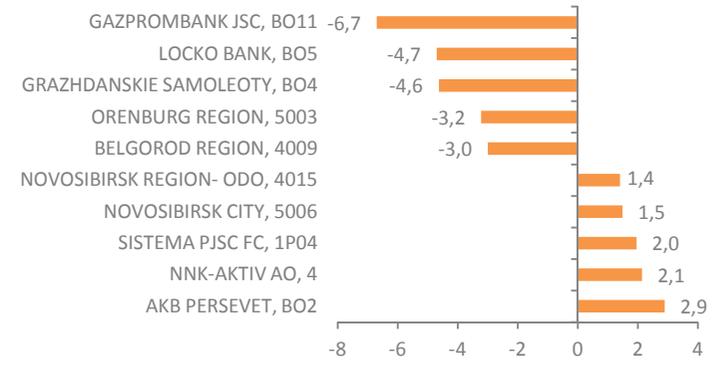
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



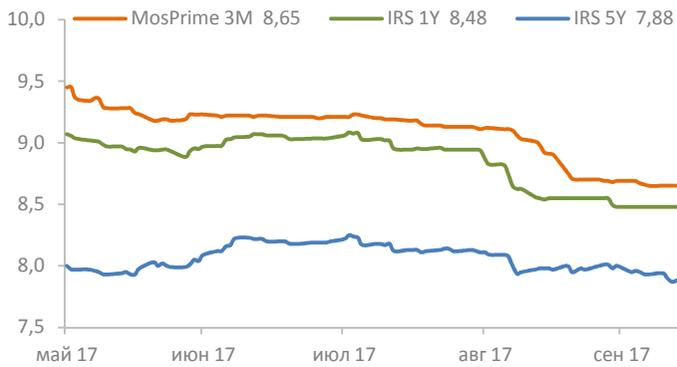
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



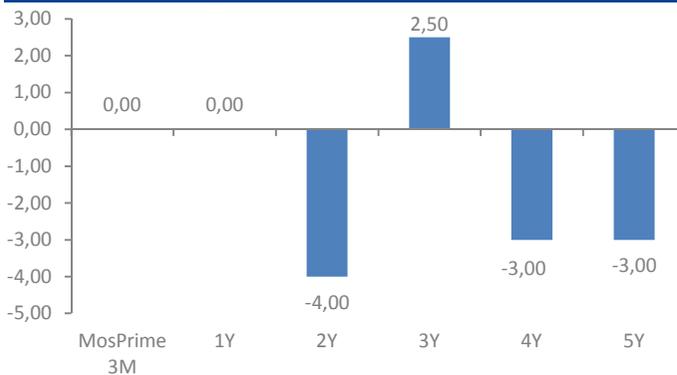
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



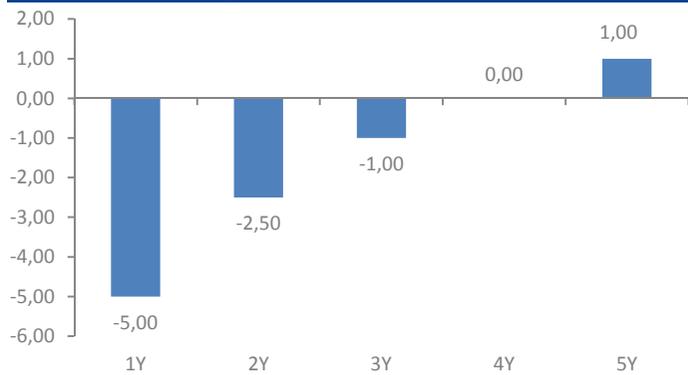
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



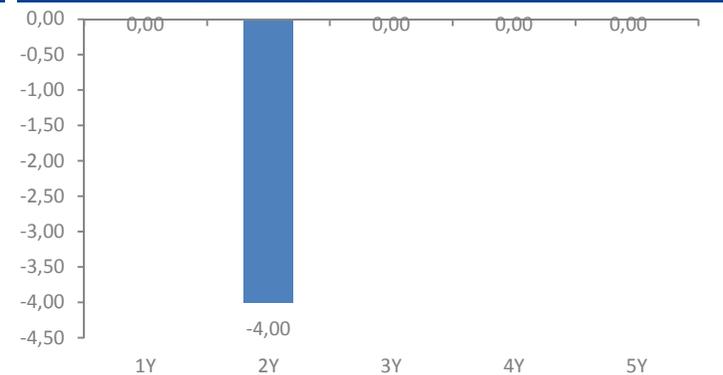
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики | PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10

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

Александр Полютов PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

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

Роман Насонов NasonovRS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33
Ведущий аналитик

Михаил Поддубский PoddubskiyMM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Ведущий аналитик

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
	FICC	
Руслан Сибает	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Пётр Федосенко	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Константин Квашнин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Евгений Жариков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Маркин		
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Павел Демещик	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Евгений Ворошнин	РЕПО	+7 (495) 411-5135
Сергей Устиков	Акции	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
Александр Орехов		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Александр Аверочкин		
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Сурпин	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
Виктория Давитиашвили		
Татьяна Муллина		
Владислав Риман		
Максим Сушко		
Давид Меликян		
Александр Борисов		
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39



© 2017 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.