

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке сохраняется низкая активность. >>

Еврооблигации: Во вторник российские суверенные евробонды продолжили умеренный рост следом за дорожавшей нефтью, но во второй половине дня оптимизм стал уходить. >>

FX/Денежные рынки: Рублю не удалось преодолеть уровень 65,5 руб. по отношению к доллару. >>

Облигации: Во вторник ОФЗ умеренно росли на дорожавшей нефти и укреплении рубля. >>

Корпоративные события

ХКФ Банк (B2/-/B+) объявил о выкупе евробондов.

Ак Барс Банк (B2/-/BB-) отчитался по МСФО за 2015 г.

ВЭБ (Ba1/BB+/BBB-) привлечет ликвидность от заемщиков.

ММК (Ba2/-/BB+) в 1 кв. увеличил выплавку стали на 4,4% до 3,025 млн тонн.

Х5 (Ba3/BB-/BB) в 1 кв. увеличила выручку на 26,7%.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

20 апреля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	258,80	-7,71
EUR/USD	1,14	0,00
UST-10	1,79	0,01
Германия-10	0,17	0,01
Испания-10	1,54	0,05
Португалия -10	3,12	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,88	-0,04
Russia-42	5,27	-0,02
Gazprom-19	4,17	0,01
Evrax-18 (6,75%)	5,75	-0,06
Sber-22 (6,125%)	4,86	-0,10
Vimpel-22	6,03	-0,10
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,15	-0,18
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,26	-0,07
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,18	-0,06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,14	0,01
NDF 3M	10,29	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1544,3	113,00
Остатки на депозитах, млрд руб.	277,82	-5,45
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,65	-2,63



Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке сохраняется низкая активность.

Вчерашние торги на глобальном долговом рынке проходили без особых потрясений. Доходности десятилетних гособлигаций Германии и Франции продемонстрировали весьма умеренный рост в пределах 2-4 б.п., достигнув уровней 0,17% и 0,51% соответственно. Можно отметить, что представленные в рамках европейской сессии данные об индексах деловых настроений в Германии и ЕС от института ZEW, не смотря на рост, не смогли повлиять на настрой инвесторов.

В рамках американской сессии можно было наблюдать отсутствие ярко выраженного тренда. Доходности UST-10 удерживались вблизи отметки 1,78%, что соответствует уровню закрытия понедельника. Примечательно, что публикация отчетностей американскими компаниями не отражается на ходе торгов.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем увидеть сохранение низкой активности участников.

Еврооблигации

Во вторник российские суверенные евробонды продолжили умеренный рост следом за дорожавшей нефтью, но во второй половине дня оптимизм стал уходить.

Во вторник российские суверенные евробонды продолжили умеренный рост следом за дорожавшей нефтью, которая вплотную приблизилась к отметке 44 долл. за барр. марки Brent. Впрочем, уже во второй половине торгов оптимизм в евробондах начал постепенно уходить. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 прибавили на 33-53 б.п. (YTM 5,25-5,3% годовых), бенчмарк Russia-23 – 30 б.п. (YTM 3,83% годовых). CDS на Россию (5 лет) во вторник опустился еще на 7 б.п. до 258 б.п.

Корпоративные евробонды, не успев отреагировать в полной мере на восстановление нефтяных цен в понедельник, вчера показали более ощутимый рост котировок в сравнении с суверенными госбондами в основном в пределах 25-55 б.п. Причем, лучшие рынка были длинные бонды Газпрома («+55-70 б.п.»), Лукойла («+54-63 б.п.»), суборды Сбербанка («+75-130 б.п.»), РСХБ («+63 б.п.»), а также выпуски ВЭБ («+50-108 б.п.»).

Сегодня Brent с утра корректируется вниз и торгуется вблизи отметки 42,9 долл. за барр., нельзя исключать проторговки вниз до уровня 42 долл. за барр. В этом ключе после двух дней роста инвесторы в российские евробонды могут частично начать фиксировать позиции, что может вылиться в умеренное снижение котировок. В целом, суверенные евробонды после активного роста в марте-апреле выглядят дорого и без более сильного сигнала со стороны роста нефти дальнейший потенциал роста выглядит ограниченным.

/ Александр Полюттов

Brent с утра корректируется вниз и торгуется вблизи отметки 42,9 долл. за барр., в этом ключе после роста инвесторы в российские евробонды могут частично начать фиксировать позиции.



FX/Денежные рынки

Рублю не удалось преодолеть уровень 65,5 руб. по отношению к доллару.

Сохранение позитивного тренда на сырьевых площадках, где цены на нефть удерживались выше отметки 43,5 долл. за барр., позволило рублю продемонстрировать укрепление позиций до уровня 65,5 руб. за доллар. При этом можно отметить, что, несмотря на дальнейший рост котировок нефти к уровню 44,26 долл. за барр., рубль не смог продемонстрировать дальнейшее укрепление. На наш взгляд, подобную тенденцию можно было объяснить отсутствием у инвесторов уверенности в том, что ценам на нефть удастся и дальше демонстрировать рост. По итогам торгов в рамках дневной сессии курс доллара находился на уровне 65,59 руб. Тем не менее, в рамках более поздней вечерней сессии на сырьевых площадках произошла коррекция, причиной которой стала новость о завершении забастовки нефтяников в Кувейте, что стало поводом для ослабления национальной валюты, курс доллара при этом достиг уровня 66,28 руб.

Коррекция на сырьевых площадках, следствием которой стало снижение котировок нефти до уровня 43 долл. за барр. в рамках сегодняшней азиатской сессии, окажет негативное влияние на позиции национальной валюты. Мы полагаем, что курс доллара при открытии торгов может приблизиться к отметке 67 руб. При этом более агрессивное ослабление позиций рубля без снижения цен на нефть к уровню 40 долл. за барр. будет затруднительно.

На денежном рынке уровень остатков на счетах в ЦБ удерживается вблизи отметки 1,7 трлн руб., ставки МБК удерживаются на уровне 11,14%. Предстоящие на следующей неделе налоговые выплаты, при подобном комфортном состоянии ликвидности банковской системы, вряд ли спровоцируют сильный рост ставок.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что курс доллара при открытии торгов может приблизиться к отметке 67 руб. При этом более агрессивное ослабление позиций рубля без снижения цен на нефть к уровню 40 долл. за барр. будет затруднительно.

Облигации

Во вторник ОФЗ умеренно росли на дорожавшей нефти и укреплении рубля.

Во вторник ОФЗ на нефти и укреплении рубля показывали рост в пределах 10-35 б.п. В доходности кривая гособлигаций опустилась на 5-8 б.п. – среднесрочный участок в район 9,2-9,3%, в длине – 9,15-9,17%. В целом, ситуация на рынке ОФЗ вряд ли кардинально поменяется при текущих уровнях цен на «черное золото», для прохождения отметки в 9% необходимо более ощутимые стимулы с сырьевых площадок (нефть «45+»).

ОФЗ, вероятно, продолжат находиться в диапазоне 9-9,5%, по крайней мере, до заседания ЦБ 29 апреля, который в свою очередь, продолжает заявлять о сохраняющихся высоких инфляционных рисках. Помимо неустойчивости тренда замедления инфляции регулятор указывает на внутренние риски в виде бюджетных трат, индексации зарплат и пенсий, рост тарифов естественных монополий. В этом ключе, на наш взгляд, на фоне паузы в снижении инфляции при увеличении рисков ее ускорения во 2 кв. ЦБ приступит к снижению ставки не ранее 2 полугодия, снизив ее до 9,5% к концу года.

Сегодня Минфин предложит на первом аукционе 11-летний выпуск ОФЗ 26207 на 15 млрд руб.; на втором аукционе – 5-летний выпуск ОФЗ 26217 на 10 млрд руб. (см. наш комментарий к аукционам Минфина от [19 апреля 2016 г.](#)). ОФЗ 26207 торгуется на отметке 94,08/94,42 (YTM 9,22%/9,17%), т.е. чуть ниже середины диапазона 9,0%-9,5% годовых, где бумаги торгуются с марта. С учетом сохраняющихся рисков коррекции цен на нефть в диапазон 38-40 долл./барр. рекомендуем наращивать позицию в ОФЗ ближе к отметке 9,5% годовых по доходности. Среднесрочный выпуск ОФЗ 26217, как и неделей ранее, торгуется на уровне 92,97/93,23 (YTM 9,41%/9,34%), что предполагает премию к кривой в размере 10 б.п. При этом размещение выпуска на прошлой неделе прошло со средневзвешенной доходностью 9,47% годовых (92,74). Учитывая премию к вторичному рынку рекомендуем неагрессивно накапливать выпуск вблизи уровней прошлого размещения.

/ Александр Полютов, Дмитрий Грицкевич

Сегодня внимание игроков будет на аукционах Минфина, которые будут проходить в условиях меняющегося сантимерта на глобальных рынках.



Корпоративные события

ХКФ Банк (B2/-/B+) объявил о выкупе евробондов.

ХКФ Банк объявил тендер на досрочный выкуп субординированного выпуска еврооблигаций с погашением в 2021 году на сумму до \$70 млн. Цена выкупа объявлена на уровне \$900 за бумагу номиналом \$1000, то есть 90,0% от номинала, что выше цены последних сделок с бумагой до появления новости (86,2% от номинала). Предложение действует до 27 апреля включительно, результаты выкупа будут объявлены 28 апреля.

Досрочный выкуп субординированных евробондов банк реализует с целью сократить стоимость обслуживания долга. Субординированные евробонды на \$200 млн ХКФ банк разместил в 2013 году со ставкой купона 10,5% годовых. На текущий момент в обращении находится весь размещенный объем евробондов этого выпуска. Показатели достаточности собственных средств у банка находятся на комфортном уровне. Досрочный выкуп бумаг по цене ниже номинала позволит отразить прибыль от данной операции.

По данным МСФО-отчетности за 2015 год ХКФ Банк получил убыток в размере 8,8 млрд руб. (в 2014 г. убыток составлял 4,5 млрд руб.), что привело к уменьшению собственного капитала. В то же время потребность в капитале ХКФ Банка снизилась за счет сокращения объема риска на балансе. Активы ХКФ Банка в 2015 г. сократились с 338,7 млрд руб. до 267,9 млрд руб.

В 1кв2016г. (по данным РСБУ) банк продемонстрировал улучшение финансовых показателей по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Доля необслуживаемой задолженности в кредитном портфеле снизилась с 14,9% до 12,2%. Убыток до налогообложения сократился до 0,872 млрд руб. по сравнению с 5,445 млрд руб. годом ранее. При этом ХКФ Банк сохраняет комфортный уровень обеспеченности собственным капиталом и адекватные запасы ликвидности. По состоянию на 1 апреля норматив Н1.0=14,2% (мин 8%), Н1.1=7,8% (мин 4,5%), Н1.2=7,8% (мин 6%).

Котировки обращающихся выпусков субординированных еврооблигаций ХКФ предполагают премию порядка 350 – 450 б.п. к доходности субордов банков рейтинговой категории «BB». Мы ожидаем, что досрочный выкуп части субординированного выпуска, а также постепенное восстановление финансовых показателей во втором полугодии 2016 г. будут способствовать сокращению данного спреда.

/ Дмитрий Монастыршин

Ак Барс Банк (B2/-/BB-) отчитался по МСФО за 2015 г.

Активы Ак Барс Банка в 2105 г. выросли на 2,2% и составили 443 млрд руб. В структуре активов основной рост обеспечен увеличением портфеля ценных бумаг, МБК и прочих финансовых активов. Кредитный портфель сократился на 8,2% и составил 252,4 млрд руб. Качество кредитного портфеля сохраняется на хорошем уровне. Показатель NPL90+ составил 4,8%, покрытие просроченной задолженности резервами составило 2,1х.

Объем привлеченных средств клиентов за 2105 г. вырос на 12,1% - до 239,6 млрд руб. Приток ресурсов банк использовал для сокращения задолженности перед ЦБ с 33,6 млрд руб. до 5,6 млрд руб. Кроме этого банк сократил объем выпущенных еврооблигаций с 28,1 млрд руб. до 12,8 млрд руб. Объем выпущенных рублевых облигаций сократился с 22,4 млрд руб. до 13,3 млрд руб.

Показатели обеспеченности капиталом были поддержаны рядом факторов. Во-первых, за счет валютной переоценки выросла стоимость субординированного выпуска евробондов объемом \$600 млн. Во-вторых, банк привлек субординированный заем от АСВ в форме ОФЗ на 12,1 млрд руб. В-третьих, банк увеличил уставной капитал на 9,8 млрд руб. Покупателем акций в полном объеме выступил Государственный жилищный фонд при Президенте Республики Татарстан. По итогам 2015 г. Правительство Республики Татарстан через министерства, государственные организации и связанные компании продолжило контролировать Ак Барс Банк. В то же время дефицит капитала первого уровня у банка сохраняется, что обусловлено убытками в размере 1,1 млрд руб. за 2014 г. и 2,7 млрд руб. за 2015 г. В 2016 г. давление на капитализацию банка будет оказывать внедрение более жестких стандартов Базель-3 и повышенных коэффициентов риска по валютным активам. По данным РСБУ-отчетности на 1 апреля 2016 г. норматив Н1.0=11,65% (мин 8%), Н1.1=6,7% (мин 4,5%), Н1.2=6,7% (мин 6%).

В силу относительно небольшого объема обращающихся бумаг Ак Барс Банка ожидаем нейтральной реакции рынка на публикацию отчетности, которая соответствует общим трендам в отрасли.

/ Дмитрий Монастыршин



ММК (Ва2/-/ВВ+) в 1 кв. увеличил выплавку стали на 4,4% до 3,025 млн тонн.

Группа ММК в 1 кв. 2016 г. произвела 3,025 млн тонн стали, что на 4,4% выше уровня 4 кв. 2015 г., сообщила компания. Увеличение этого производственного показателя обусловлено ростом загрузки электродуговых печей до 59% против 16% кварталом ранее. Общая отгрузка товарной продукции по группе ММК (за вычетом внутренних оборотов) за январь-март достигла отметки в 2,788 млн тонн («+4,3%»).

По динамике производства показатели ММК лучше, чем у НЛМК («+3%»), но хуже чем у Северстали («+6%»). В то же время по отгрузке товарной продукции ММК смотрится лучше, чем Северсталь («-7%»), но хуже чем НЛМК («+7%»). Отметим, что ММК фиксировал в 1 кв. 2016 г. низкий спрос на прокат внутри страны, что стало причиной существенного увеличения экспортных поставок («+32%»). Во 2 кв. мы ожидаем обратной ситуации. Что касается цен на продукцию ММК, то в 1 кв. относительно 4 кв. они упали на 16,8%, для сравнения у Северстали - на 15%. В целом, новость нейтральная для бондов ММК 19 (УТР 10,94%/0,23 г.), напомним, по выпуску предусмотрена оферта в июле 2016 г.

Х5 (Ва3/ВВ-/ВВ) в 1 кв. увеличила выручку на 26,7%.

Х5 Retail Group в 1 кв. 2016 г. увеличила чистую розничную выручку на 26,7% по сравнению с прошлогодним показателем, до 230,6 млрд руб., говорится в сообщении компании. Основной формат ритейлера, сеть магазинов «у дома» Пятерочка в 1 кв. нарастила выручку на 32,3%, до 171,37 млрд руб. Выручка сопоставимых магазинов Х5 (LfL) в январе-марте выросла на 7,8% за счет увеличения среднего чека на 5,8% и покупательского трафика на 2%. LfL-продажи Пятерочки увеличились на 10,3% на фоне повышения среднего чека на 7,2% и роста трафика на 2,9%.

Х5 продемонстрировал сильные показатели и существенно опережает по динамике своего основного конкурента Магнит, который в 1 кв. отразил прирост выручки на 16,6%. При этом если Магнит показывает снижение среднего чека, то у Х5 неплохой рост. При этом динамика трафика почти сопоставима. В целом, причина такой ситуации, на наш взгляд, связан с локализацией магазинов. У Магнита – это преимущественно регионы, у Х5 больший охват крупных городов, где потребительская активность чуть выше. Облигации ИКС 5 Финанс с доходностью в районе 10,8-10,85% годовых, в целом, не предлагают особой премии (не более 10-12 б.п.) к выпускам Магнит (-/ВВ+/-).

/ Александр Полотов

ВЭБ (Ва1/ВВ+/ВВВ-) привлечет ликвидность от заемщиков.

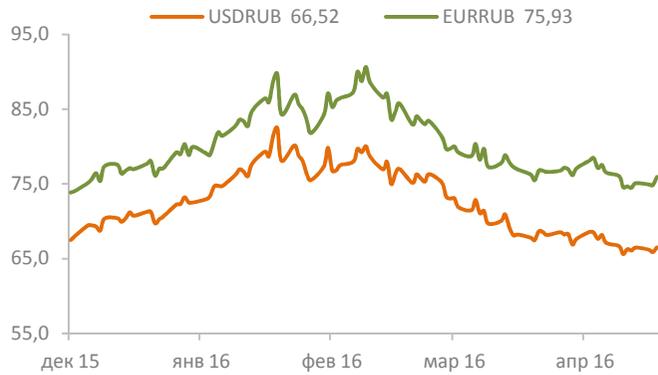
Внешэкономбанк планирует в ближайшее время привлечь от своих клиентов средства в размере порядка 100 млрд рублей. Для выполнения этой задачи ВЭБ намерен в ближайшее время создать клиентскую службу, сообщает «Коммерсант» со ссылкой на источники, близкие к госкорпорации. Ранее ВЭБ не рассматривал клиентскую базу как источник фондирования, фокусируясь лишь на кредитовании. Отсутствие банковской лицензии не позволяет ВЭБу привлекать средства физических лиц и корпоративных клиентов, кроме тех, кого он кредитует. Сейчас заемщиками ВЭБа являются 365 компаний, при этом только пять имеют в ВЭБе счета и лишь две поддерживают на них остатки.

Привлечение средств от корпоративных клиентов позволит ВЭБу расширить ресурсную базу, а также снизит его зависимость от долгового рынка и от господдержки.

Мы ожидаем, что успешное решение задачи по привлечению дополнительной ликвидности будет способствовать переоценке кредитных рисков, что обеспечит сужение премии в долговых инструментах ВЭБа и его дочерних структур к суверенной кривой.

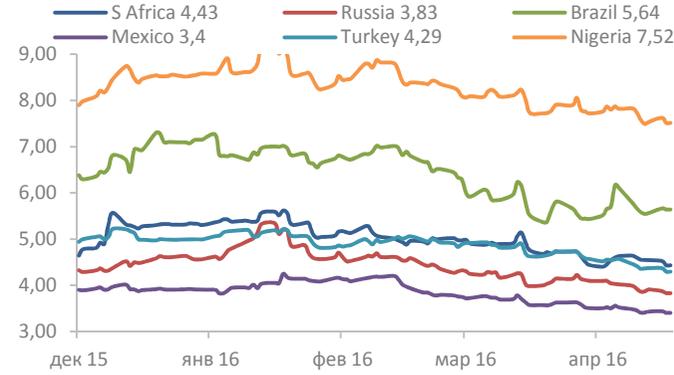
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



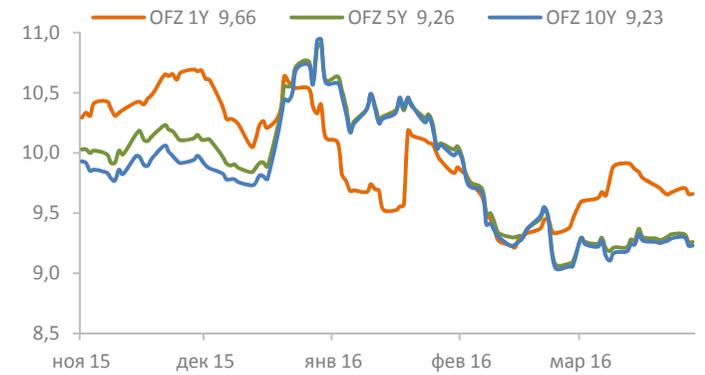
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



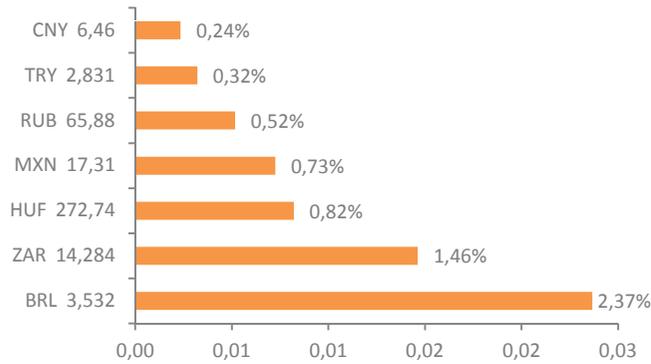
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



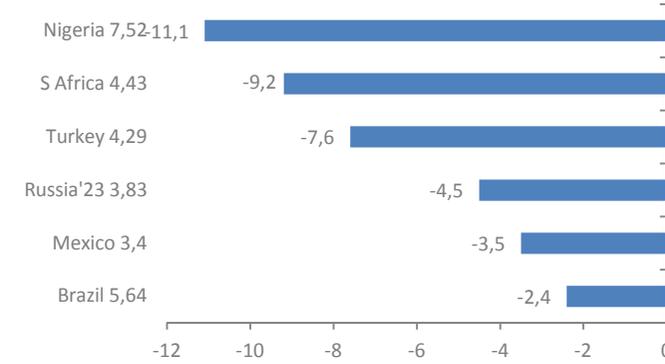
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



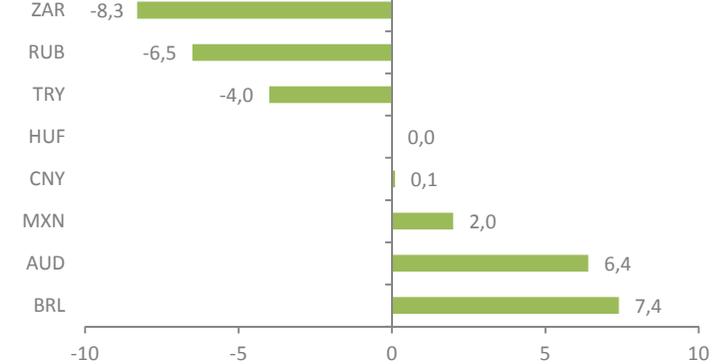
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



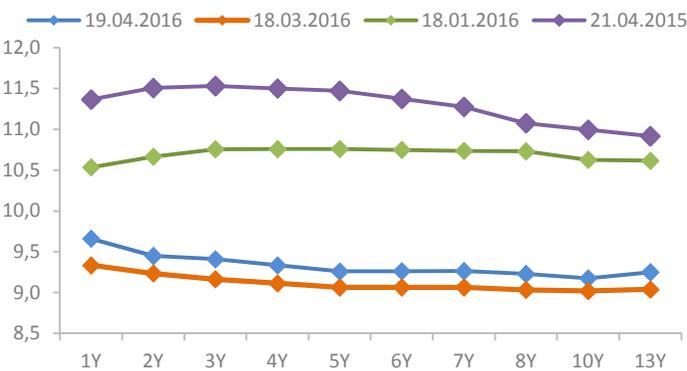
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



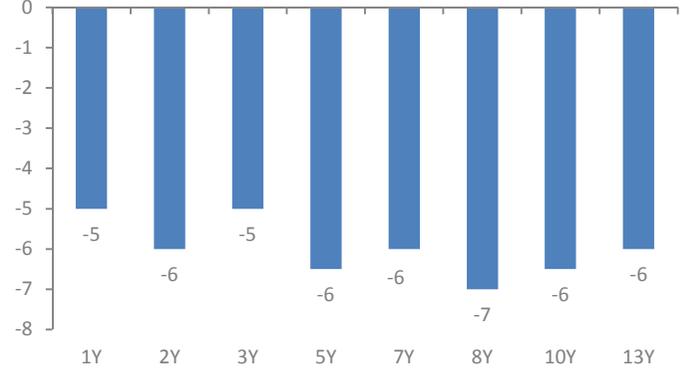
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



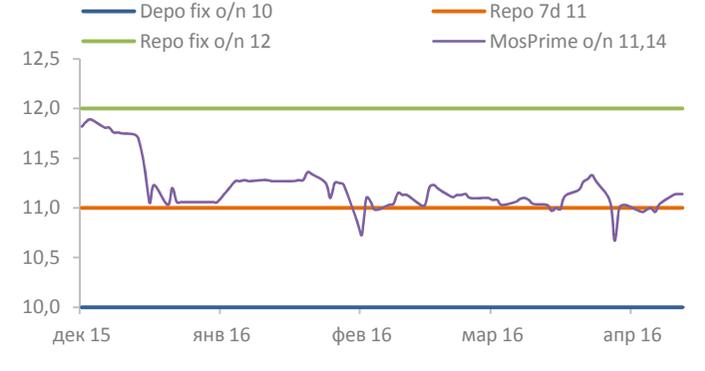
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



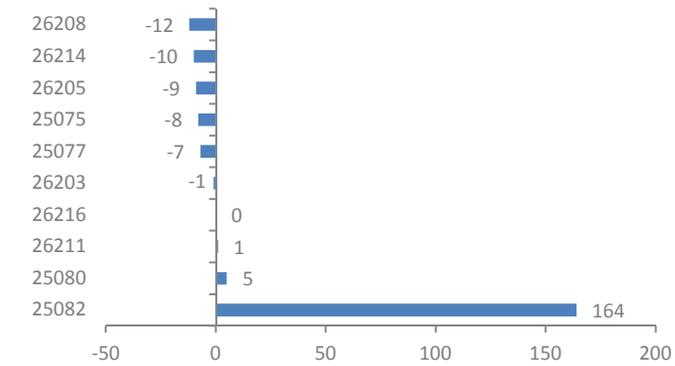
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



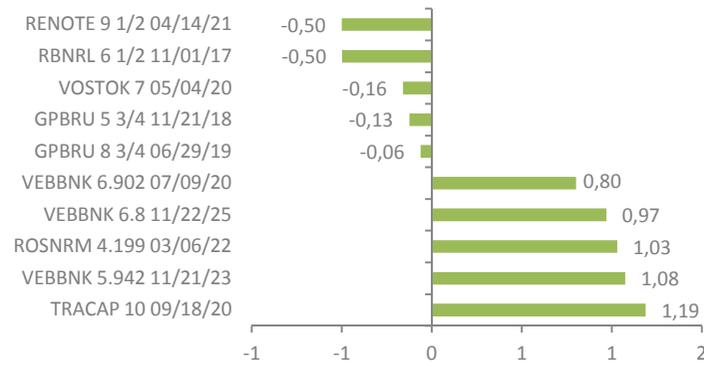
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



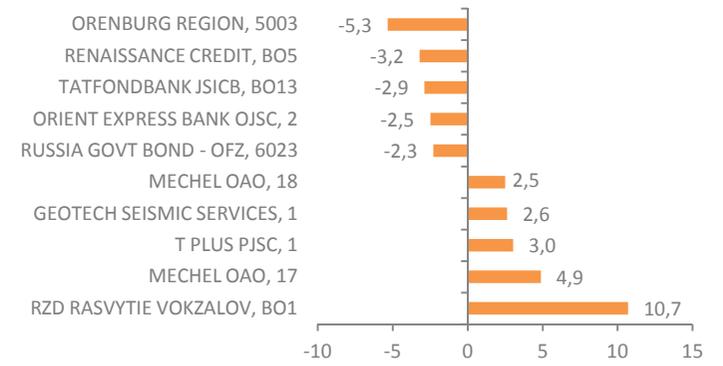
Источник: Bloomberg, PSB Research

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, %



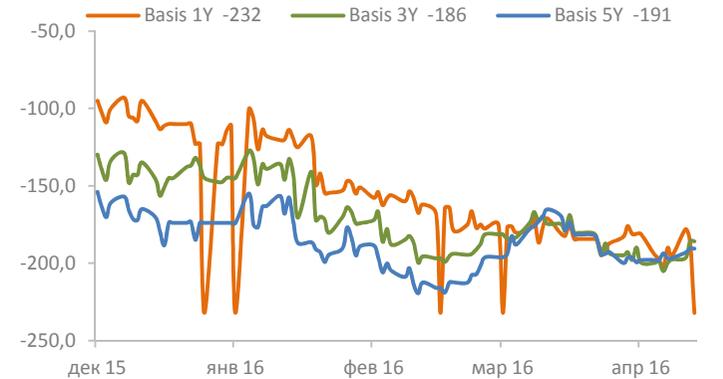
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



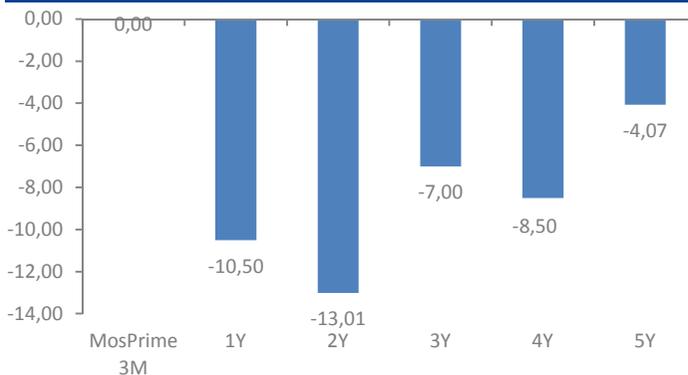
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



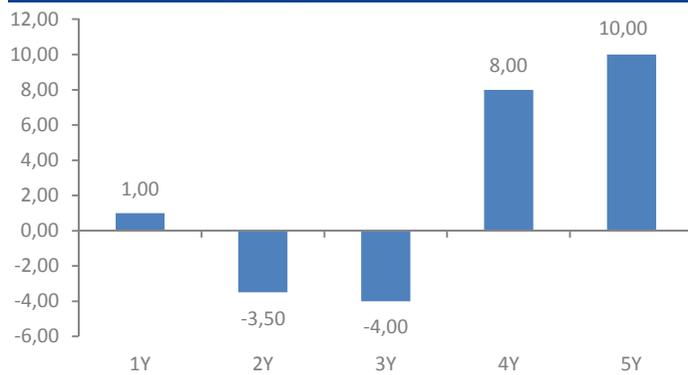
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



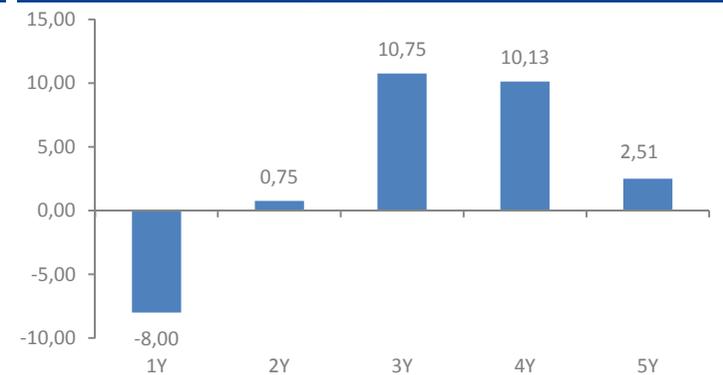
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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.