

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки продолжают демонстрировать попытки стабилизации после двух недель повышенной волатильности. >>

Еврооблигации: Во вторник российские суверенные евробонды продолжили подрастать в цене на фоне прекратившегося роста доходности UST и на дорожавшей нефти. >>

FX/Денежные рынки: Пара доллар/рубль провела вчерашний день в диапазоне 63,50-64,10 руб/долл. >>

Облигации: Рынок ОФЗ консолидируется в ожидании новых движений по UST и нефти. >>

В фокусе

Аукционы ОФЗ интересны для участия.

Корпоративные события

Московская область (Ва2/-/BB+): первичное предложение.

S&P повысило рейтинг Совкомбанка (-/B+/BB-) – **ПОЗИТИВНО**.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

23 ноября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	231,35	0,00
EUR/USD	1,06	0,00
UST-10	2,31	0,00
Германия-10	0,23	0,01
Испания-10	1,52	0,00
Португалия -10	3,61	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,96	-0,04
Russia-42	5,17	-0,02
Gazprom-19	3,70	-0,01
Evraz-18 (6,75%)	4,10	-0,07
Sber-22 (6,125%)	4,49	0,00
Vimpel-22	5,26	0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,22	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,76	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,69	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,33	-0,01
NDF 3M	9,10	0,05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2017,7	17,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	577,3	11,21
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,63	-0,73

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки продолжают демонстрировать попытки стабилизации после двух недель повышенной волатильности.

Глобальные долговые рынки продолжают демонстрировать попытки стабилизации после двух недель повышенной волатильности на итогах президентских выборов в США и роста вероятности подъема ставок ФРС в декабре до 100%. UST-10 в доходности приостановила рост, удерживаясь в диапазоне 2,29%-2,32% годовых, что уже учитывает ужесточение монетарной политики ФРС в декабре. В свою очередь, европейские суверенные бонды на этом фоне перешли к снижению доходности: 10-летние бумаги Германии – с 0,27% до 0,22% годовых, Франции – с 0,75% до 0,71% годовых.

Сегодня выходит большой блок макростатистики в США (заказы на товары длительного пользования, продажи новых домов, PMI в промышленности и др.), а также уже поздно вечером будут представлены протоколы последнего заседания ФРС в ноябре. Учитывая, что завтра будет выходной в США (День благодарения), публикация статданных и «минуток» ФРС может привести к росту волатильности на долговых рынках под вечер. В то же время вряд ли все это может серьезно изменить ожидания рынков, в первую очередь по повышению ставок в США.

/ Александр Полютов

Большой блок макростатистики в США и публикация протоколов заседания ФРС в ноябре в преддверии выходного дня в США могут вызвать волатильность торгов.

Еврооблигации

Во вторник российские суверенные евробонды продолжили подрастать в цене на фоне прекратившегося роста доходности UST и на дорожавшей нефти.

Во вторник российские суверенные евробонды продолжили подрастать в цене на фоне прекратившегося роста доходности UST и на дорожавшей нефти. Так, UST-10 вчера опускалась ниже отметки в 2,3% годовых. В свою очередь, нефть на ожиданиях достижения договоренности стран ОПЕК об ограничении добычи с приближением даты встречи картеля 30 ноября поднялась до 49-49,5 долл. за барр. сорта Brent. В итоге, бенчмарк Russia-23 в цене подрос еще на 26 б.п. (YTM 3,96%), длинные Russia-42 и Russia-43 – на 27-28 б.п. (YTM 5,17%-5,21% годовых).

Сегодня ситуация в сегменте российских евробондов в первой половине торгов может развиваться в рамках динамики предыдущих двух дней, учитывая, что доходности базовых активов продолжают удерживать прежние позиции (UST-10 на уровне 2,31% годовых), а нефть торгуется в районе 49 долл. за барр. по Brent. В то же время во второй половине торгов игроки рынка будут оценивать выходящую статистику в США (заказы товаров длительного пользования, продажи новых домов в октябре, ноябрьский PMI в промышленности, недельные данные с рынка труда, изменение запасов нефти за неделю от Минэнерго), что может вносить определенную волатильность в ход торгов, учитывая, что завтра в США выходной (День Благодарения), а в пятницу «короткий день». Вместе с тем, сегодня вечером (в 22-00 мск) будут опубликованы протоколы ноябрьского заседания ФРС, которые могут дать расклад относительно голосования за подъем ставки в декабре и намеки на дальнейшие шаги в следующем году. Впрочем, предыдущее заседание было до президентских выборов в США, неожиданные итоги которых вполне могут внести коррективы в дальнейшую монетарную политику американского регулятора, что вряд ли будет отражено в «минутках» ФРС.

/ Александр Полютов

Российские евробонды в первой половине могут торговаться в рамках динамики предыдущих двух дней, но обилие статистики в США и публикация протоколов в преддверии выходного в США могут повысить волатильность под конец дня.



FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль провела вчерашний день в диапазоне 63,50-64,10 руб/долл.

Рост нефтяных цен, налоговый период, стабилизация доходностей treasuries – все это способствовало укреплению российской валюты в начале недели, и пара доллар/рубль на этом фоне вернулась в район отметки в 63,50 руб/долл. Однако продемонстрировать дальнейшее укрепление рублю в текущих условиях проблематично.

По-прежнему есть большой скептицизм в отношении реальной договоренности внутри ОПЕК по вопросу ограничения объемов добычи нефти. Вчерашние переговоры картеля не увенчались успехом, и остается нерешенным вопрос присоединения к соглашению Ирана и Ирака (стран, которые обеспечивают основной рост добычи картеля на данный момент). Цены на нефть в рублевом выражении также находятся на относительно высоких уровнях (около 3120 руб/барр. по смеси марки Brent). Таким образом, даже в случае дальнейшего умеренного роста нефтяных котировок, поддержка для рубля может быть уже не такой существенной.

Напоминаем, что на конец текущей – начало следующей недели приходится пик налоговых выплат в РФ (сумма выплат по нашим оценкам может составить около 900 млрд. руб.), что может поддержать рубль на текущей неделе. Сигналом для возобновления интереса нерезидентов к рублю может стать снижение доходностей на американском долговом рынке, но пока мы этого не видим.

На рынке МБК краткосрочные ставки вчера незначительно снизились до уровня в 10,33%. Остатки на счетах и депозитах в ЦБ подросли до уровня в 2,57 трлн руб. Также ЦБ вчера провел депозитный аукцион сроком на одну неделю, абсорбировав тем самым рублевых средств на сумму в 299 млрд руб. (при лимите в 390 млрд руб.).

/ Михаил Поддубский

В ближайшие дни ждем консолидации рубля в диапазоне 63,50-64,20 в паре с долларом, но в разгар налоговых выплат не исключаем проколов на тонком рынке (завтра в США празднуется День Благодарения).

Облигации

Рынок ОФЗ консолидируется в ожидании новых движений по UST и нефти.

Во вторник котировки рублевых гособлигаций изменились незначительно, что объясняется снижением волатильности на внешних рынках. Нефть торговалась вблизи уровня 49 долл. за барр., котировки US Treasuries также не демонстрировали явно выраженной динамики. Доходности ОФЗ с погашением в 2018 г. и позднее находятся в диапазоне 8,7-8,85%. Полагаем, что в связи с выходным днем в США 24 ноября (День благодарения) торговая активность на рублевом долговом рынке в ближайшие дни будет оставаться пониженной.

В корпоративном сегменте 4-летние облигации серии БО-001Р-01 объемом 10 млрд руб. вчера успешно разместил Автодор (-/-/BBB-). В ходе сбора заявок компания дважды снижала ориентир ставки 1-го купона: сначала до 10,40-10,50% с 10,5-10,75% годовых, затем до 10,30-10,40%, при этом книга была переподписана более чем в 2 раза. Финальный купонный ориентир был установлен на уровне 10,3% годовых (YTM 10,57%). На наш взгляд, бумаги Автодора будут интересны для покупки и на вторичном рынке с 25 ноября, так как их доходность все еще предполагает премию 80-100 б.п. к доходности госкомпаний с сопоставимым уровнем кредитных рейтингов (АИЖК, Почта России, Ростелеком).

Сегодня на первичном рынке ожидается повышенный объем предложений. Во-первых, сбор заявок на 7-летние облигации серии 35010 на сумму 25 млрд руб. проведет Московская область (Ba2/-/BB+). С 11:00 до 16:00 МСК book building 35-летних бондов серии БО-02 на сумму 10 млрд руб. также организует ФСК ЕЭС (Ba1/BB+/BBB-). На первичный рынок выйдет и Минфин, задействовав неиспользованные лимиты по организованным ранее операциям обмена ОФЗ. Инвесторам будут предложены 5-летние бонды серии 26217 в объеме 20 млрд руб. и 3-летний флоатер 29011 в объеме 9,5 млрд руб. На наш взгляд, оба аукциона интересны для участия, при этом переспрос ожидается умеренный (в 1,6-1,8 раза). Рекомендуем выставлять заявки по цене 95,8 (YTM 8,78%) для выпуска 26217 и 103,1 для 29011.

/ Роман Насонов

Сегодня рынок гособлигаций, скорее всего, останется вблизи вчерашних уровней. Аукционы Минфина интересны для участия.

В фокусе

Аукционы ОФЗ интересны для участия.

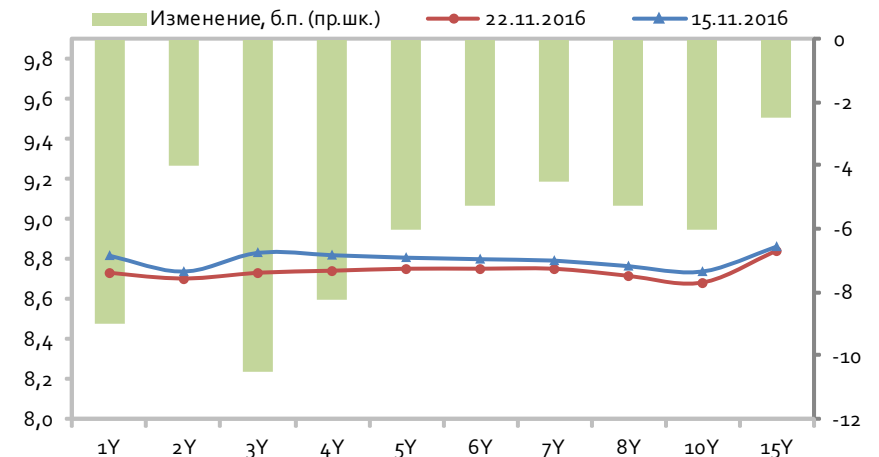
Несмотря на то, что поправки к закону о бюджете 2016 г. еще не вступили в силу, а объем размещений в 4 кв. уже превысил установленный Минфином в качестве предельного размера 70 млрд руб., аукционы ОФЗ сегодня будут проведены. Предложение ОФЗ на общую сумму 29,5 млрд руб. по номиналу осуществляется «в рамках неиспользованного лимита заимствований с учетом неосуществленной в полном объеме операции обмена ОФЗ». Основная ставка делается на 5-летние с фиксированным купоном ОФЗ 26217, размещаемые в объеме 20 млрд руб. Остальные 9,5 млрд руб. планируется привлечь с помощью флоатера 29011 с погашением в январе 2020 г. Последний раз данные выпуски предлагались инвесторам в начале октября в объеме 10 млрд руб. и были реализованы без премий к рынку с умеренным переспросом в 1,6-1,8 раза. Полагаем, что подобный расклад выглядит наиболее вероятным и для сегодняшних аукционов.

Текущая конъюнктура, по-нашему мнению, является нейтральной для рынка ОФЗ. За прошедшую неделю доходности рублевых гособлигаций опустились на 4-6 б.п. до 8,7-8,85% годовых, несмотря на рост доходностей UST-10 на 10 б.п. до 2,3% годовых. Поддержку российскому рынку оказала дорожавшая нефть: ее котировки прибавили более 8%, достигнув 49 долл. за барр. на фоне вербальных интервенций представителей нефтедобывающих стран в преддверии запланированных на 30 ноября переговоров. Ситуация с ликвидностью в банковском секторе также достаточно стабильна. Несмотря на предстоящие 25 и 28 ноября налоговые выплаты на сумму около 900 млрд руб., на вчерашнем 7-дневном депозитном аукционе ЦБ банки разместили почти 300 млрд руб. При этом ставки денежного рынка остаются выше ключевой, но лишь на 20-30 б.п.

Ожидаем, что средневзвешенная цена на ОФЗ 26217 сложится на уровне 95,8-95,9 (YTM 8,75-8,78%) при спросе 30-35 млрд руб., на ОФЗ 29011 – 103,1-103,2 при спросе 15-17 млрд руб. На наш взгляд, оба аукциона интересны для участия. Доходность флоатера при данном ценовом диапазоне мы оцениваем на уровне 8,9-9%, что предполагает премию к классической кривой ОФЗ порядка 15 б.п. Однако предпочтение мы все же отдаем выпуску 26217 в расчете на его подорожание в 1 кв. 2017 г. до близких к сентябрьским максимумам уровней в связи с вероятным возобновлением цикла снижения ключевой ставки на мартовском заседании ЦБ.

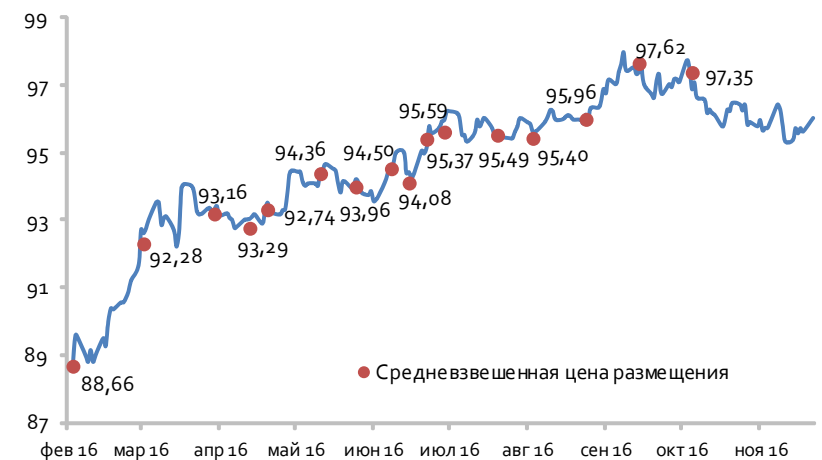
/ Роман Насонов

Кривая ОФЗ



Источник: Bloomberg, PSB Research

Динамика котировок ОФЗ 26217



Источник: Bloomberg, PSB Research



Корпоративные события

Московская область (Ва2/-/BB+): первичное предложение.

Московская область 23 ноября планирует сбор заявок на 7-летние облигации 35010 объемом 25 млрд руб. Ориентир 1 купона установлен на уровне 9,6%-9,8% годовых, что соответствует доходности к погашению 9,95%-10,17% годовых. Дюрация выпуска – около 4,52 года – по облигациям предусмотрена амортизация (10% - через 4 года; 25% - 5 лет; 30% - 6 лет; 35% - 7 лет). Сбор заявок будет проходить с 11:00 до 16:00 (мск), размещение запланировано на 29 ноября. Отметим, в настоящее время у Московской области в обращении нет облигаций, последний раз регионы выходил на первичный рынок в 2008 г. с выпуском 34009 на 33 млрд руб., который был погашен в марте 2012 г.

Кредитный профиль Московской области довольно устойчивый – регион занимал 3 строчку по размеру ВРП (2,7 трлн руб. в 2014 г.) среди других субъектов РФ, уступив только Москве и ХМАО. Экономика области хорошо диверсифицирована с преобладанием обрабатывающих производств и сектора услуг, при этом заметное влияние оказывает непосредственное соседство со столицей страны - Москвой. Индекс промпроизводства региона за 9м2016 г. составил 114% против 98% годом ранее (данные МЭР региона), область по-прежнему №1 по вводу жилья в РФ. Доходы бюджета Московской области по итогам 8м2016 г. показали условный рост на 1% г/г до 250,3 млрд руб. главным образом за счет собственных доходов, которые прибавили на 11% г/г до 244 млрд руб., в то время как безвозмездные перечисления сократились на 77% г/г до 6,5 млрд руб. При этом регион хорошо обеспечен собственными доходами (их доля порядка 97%), а соотношение Госдолг/Соб.доходы было на комфортном уровне – 19% при размере самого госдолга почти 69 млрд руб. на 1 сентября 2016 г., который на 55% состоял из банковских кредитов (37,8 млрд руб.), остальное (почти 45%) – бюджетные кредиты (30,88 млрд руб.). К тому же в октябре область смогла еще погасить 11,5 млрд руб. до 57,4 млрд руб. (около 16% от соб.доходов). Отметим, 17 октября агентство Fitch подтвердило рейтинг Московской области на уровне «BB+», прогноз Стабильный, которые отражают «сильные операционные показатели, ожидаемый умеренный дефицит бюджета, низкий чистый суммарный риск, показатели благосостояния и экономики выше медианного уровня в стране».

В октябре на первичный рынок с 7-летним бондом серии 34012 выходил Красноярский край (В1/BB-/BB+), разместившись с доходностью 9,99% годовых (торгуется 100,35%-100,4%/YTM 9,9%-9,88%). В ноябре 8-летние облигации разместила Свердловская область (-/-/BB+) 35003 с доходностью 10,15% годовых, выпуск также торгуется выше номинала (100,2%-100,4%/YTM 10,1%-10,14%). Учитывая последние сделки на первичном рынке субфедерального долга, сопоставимых эмитентов Московская область вполне может найти интерес инвесторов с доходностью от 9,9% годовых.

/ Александр Полютов

S&P повысило рейтинг Совкомбанка (-/B+/BB-) – ПОЗИТИВНО.

Рейтинговое агентство S&P 21 ноября повысило рейтинг Совкомбанка на одну ступень до «B+» со стабильным прогнозом. Повышение рейтинга отражает мнение S&P о том, что Совкомбанк достиг заметных успехов в диверсификации бизнеса и в настоящий момент представляет собой универсальный банк. Агентство отмечает, что Совкомбанк существенно нарастил корпоративный кредитный портфель, который включает ссуды субъектам РФ, а также кредиты крупнейшим российским компаниям. Согласно базовому сценарию, S&P ожидает, что банк покажет сильные финансовые результаты в 2016-2017 годах что повысит капитализацию банка.

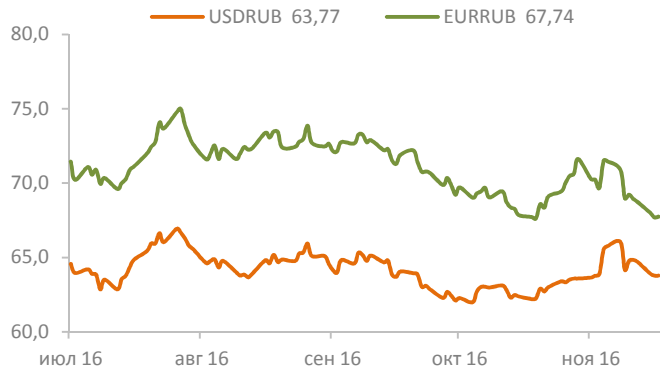
По данным МСФО за 6м2016 г. активы Совкомбанка составили 522 млрд руб., чистая прибыль – 24,5 млрд руб. Позитивное влияние на финансовые результаты банка оказывает значительный объем доходов по операциям с ценными бумагами. Чистая прибыль Совкомбанка по операциям с финансовыми инструментами за 6м2016 г. составила 17,9 млрд руб., что даже превысило чистый процентный и комиссионный доход после вычета резервов на возможные потери.

Ранее, 25 октября текущего года, агентство Fitch повысило рейтинг банка на одну ступень – до «BB-» со стабильным прогнозом.

Результаты Совкомбанка выглядят лучше средних показателей по системе. Мы ожидаем, что усиление кредитных метрик банка окажет поддержку котировкам обращающихся долговых инструментов эмитента. В августе Совкомбанк разместил выпуск облигаций серии БО-3 объемом 7 млрд руб. со ставкой купона 11,9% годовых, оферта 09.08.2017 г. Мы ожидаем, что в ближайшее время данный выпуск сможет показать динамику лучше рынка.

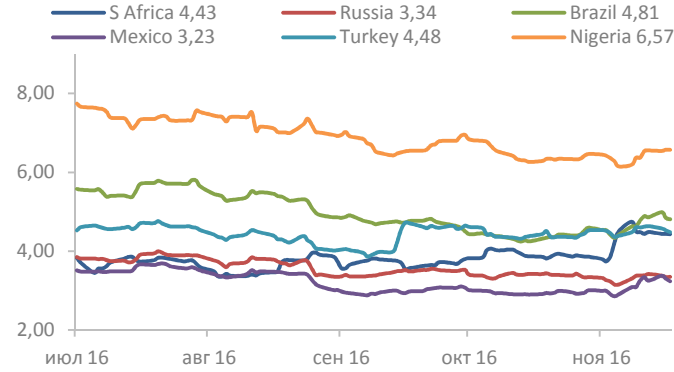
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



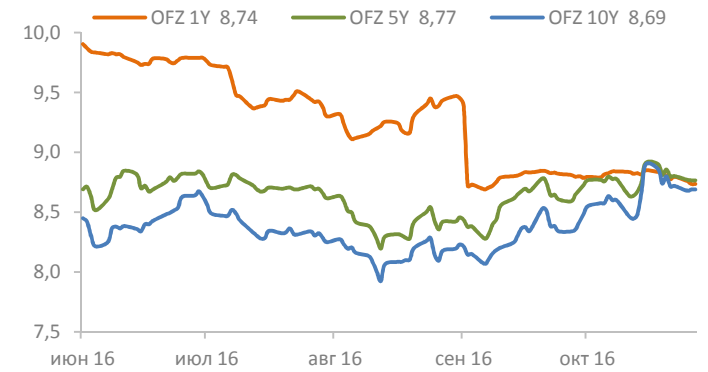
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



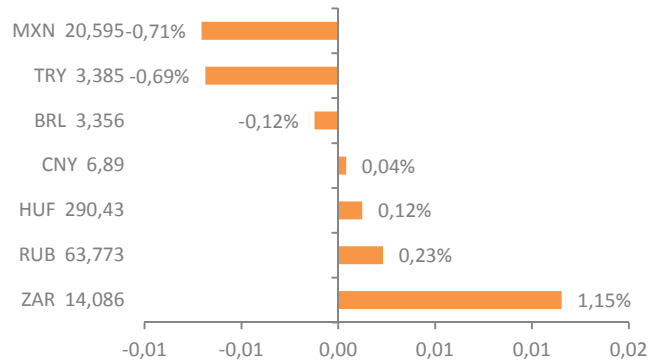
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



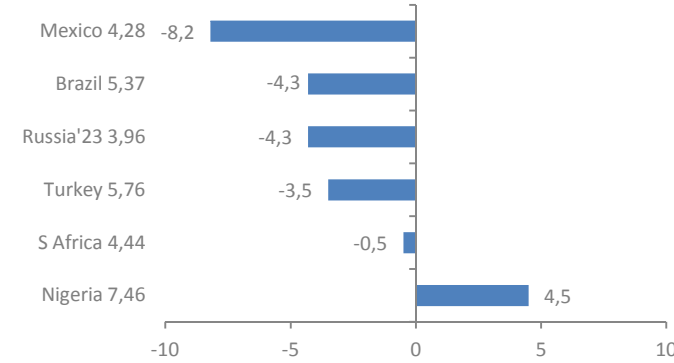
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



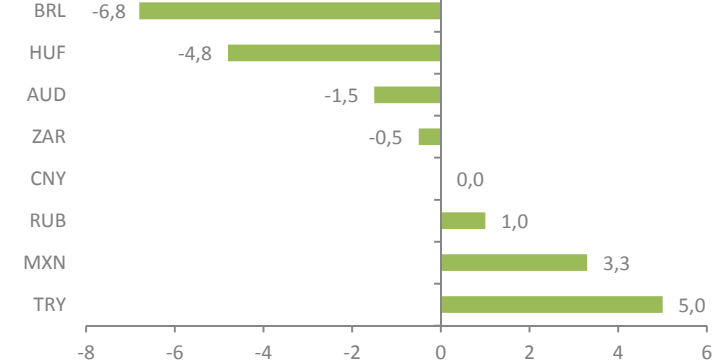
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



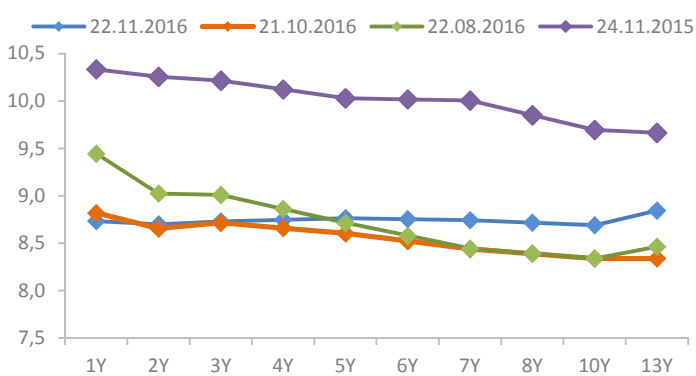
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



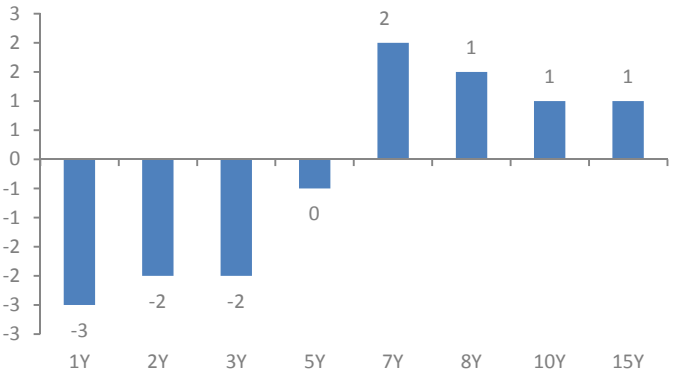
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



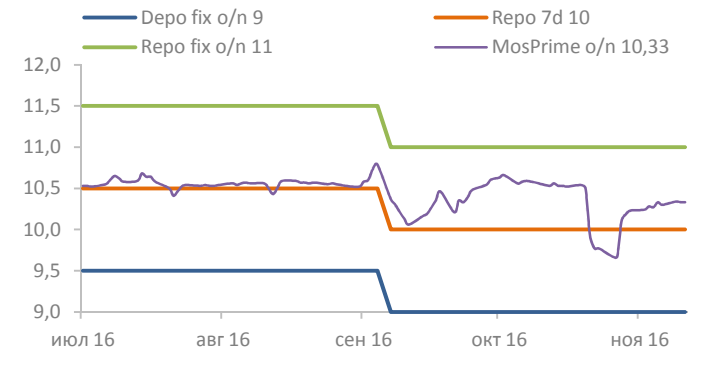
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



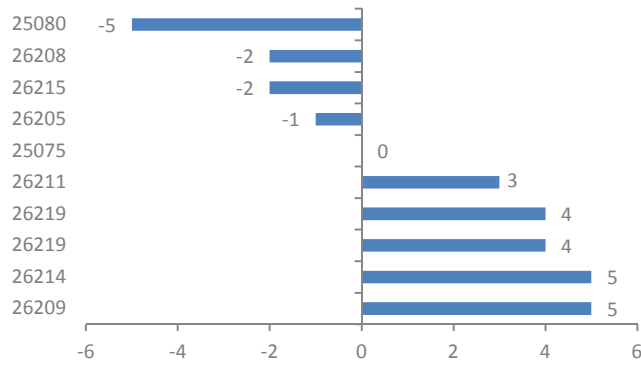
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



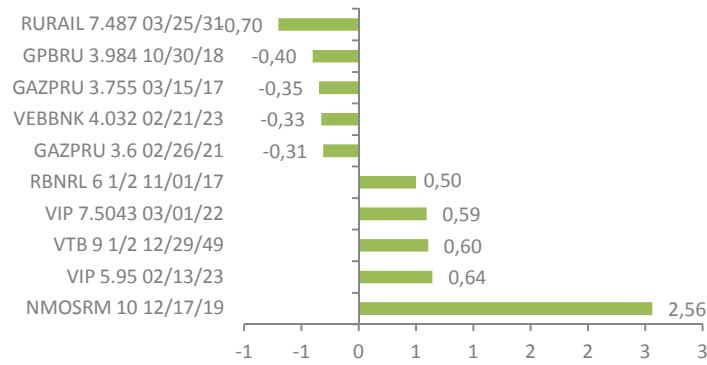
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



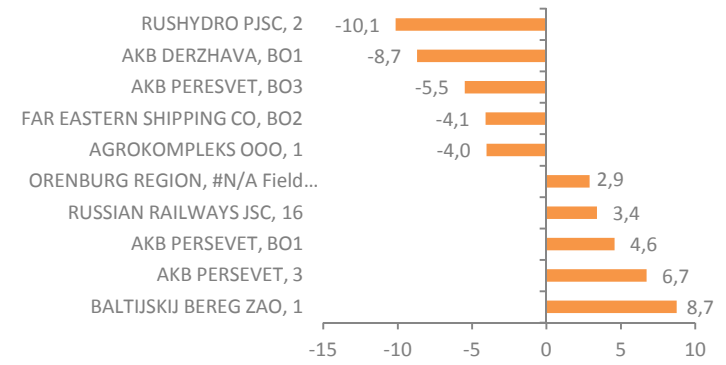
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



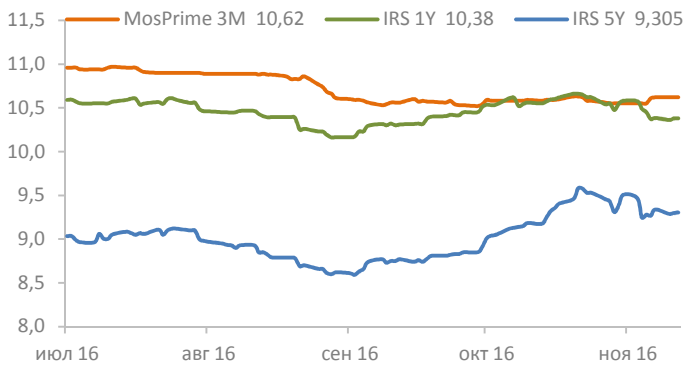
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



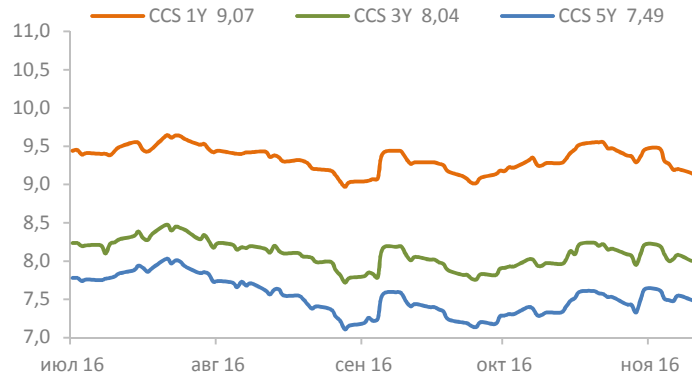
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



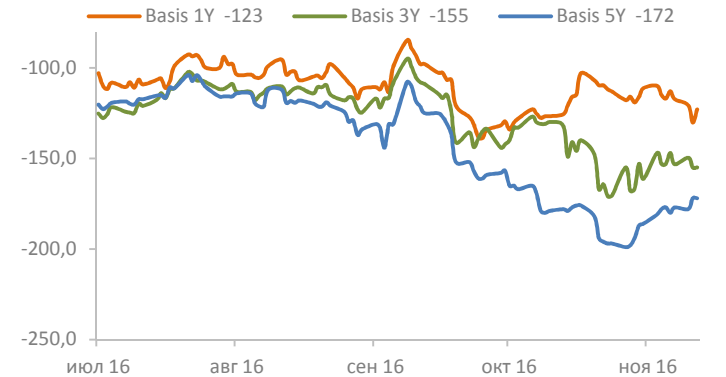
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



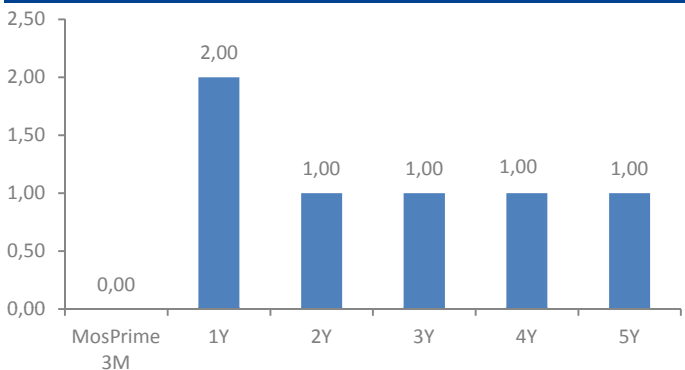
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



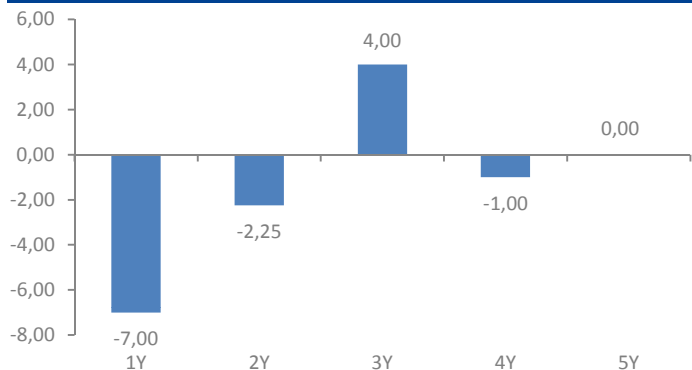
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



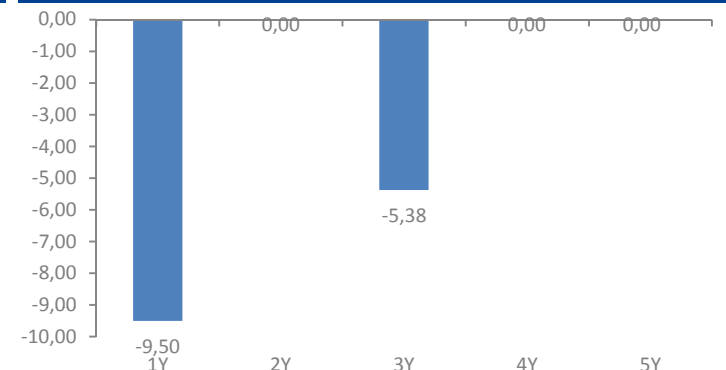
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

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 Сибаяев	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
Филипп Аграчев		
Александр Сурпин	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Борисов	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, ДСМ, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Дмитрий Божьев		
Виктория Давитиашвили		
Владислав Риман	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Максим Сушко		
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39
Игорь Федосенко		
Виталий Туруло		



© 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.