

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Идея о начале сокращения баланса ФРС в 2017 г. не напугала инвесторов. >>

Еврооблигации: В среду российские суверенные евробонды были в небольшом «плюсе» по цене при стабильности доходности базовых активов и нефтяных котировок. >>

FX/Денежные рынки: Пара доллар/рубль консолидировалась вблизи отметки в 56,50 руб/долл. в преддверии объявления итогов заседания ОПЕК. >>

Облигации: В среду ОФЗ продолжили корректироваться вниз по цене, результаты вчерашних аукционов Минфина оказались слабыми. >>

Корпоративные события

Сбербанк (Ba1/-/BBB-) отчитался по МСФО за 1 кв. 2017 г. с прибылью 166,6 млрд руб. **(ПОЗИТИВНО)**

S&P понизило кредитный рейтинг Банка ФК Открытие до «В+». **(НЕГАТИВНО)**

Альфа-Банк (Ba2/BB/BB+) проводит первичное размещение.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

25 мая 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	147,0	0,00
EUR/USD	1,12	0,001
UST-10	2,25	0,00
Германия-10	0,37	-0,03
Испания-10	1,57	-0,03
Португалия -10	3,15	-0,06
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,32	-0,02
Russia-42	4,71	0,00
Gazprom-19	2,69	-0,04
Evrax-18 (6,75%)	2,28	-0,02
Sber-22 (6,125%)	3,77	-0,01
Vimpel-22	4,30	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,35	0,06
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,88	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,53	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,21	-0,04
NDF 3M	9,07	-0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2162,4	155,7
Остатки на депозитах, млрд руб.	637,3	-199,7
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,27	-0,28



Глобальные рынки

Идея о начале сокращения баланса ФРС в 2017 г. не напугала инвесторов.

Ключевым событием на глобальных рынках вчера стала публикация протокола с последнего заседания ФРС. Регулятор обозначил, что ожидает скорого повышения ставок (мы расцениваем как намек на июньское заседание), и большинство представителей комитета выступает за начало постепенного сокращения баланса ФРС уже в 2017 г.

Участники рынка в целом ожидают, что даже процесс прекращения реинвестиций со стороны Федрезерва будет происходить плавно, соответственно негативных настроений данная новость не вызвала. Американские фондовые индексы, напротив, завершили день ростом на 0,25%-0,4%, а фьючерс на индекс S&P 500 сегодня обновляет исторические максимумы.

На долговом рынке доходности 10-летних гособлигаций США откатили в район 2,25%-2,26% годовых. Американский доллар на валютном рынке в целом ослабевал по отношению к конкурентам (пара евро/доллар после публикации протоколов вернулась выше отметки в 1,12 долл.).

Сегодня в центре внимания на глобальных рынках может находиться заседание ОПЕК в Вене, на котором, вероятно, будет приниматься решение о продлении соглашения об ограничении объемов добычи нефти. После подобной встречи в ноябре прошлого года нефтяные котировки продемонстрировали резкий рост, и часть этого позитива передалась и фондовым рынкам. Отличие сегодняшней ситуации в том, что сейчас продление соглашения еще на 9 мес. без дополнительного сокращения квот, вероятно, уже отчасти заложено в нефтяные котировки, поэтому ждать такой же высокой активности торгов, как в конце ноября вряд ли придется. Тем не менее, итоги заседания картеля могут оказать влияние и на глобальные фондовые и долговые рынки.

/ Михаил Поддубский

События второй половины недели могут увеличить активность торгов на развитых рынках.

Еврооблигации

В среду российские суверенные евробонды были в небольшом «плюсе» по цене при стабильности доходности базовых активов и нефтяных котировок.

В среду российские суверенные евробонды были в небольшом «плюсе» по цене при стабильности доходности базовых активов и нефтяных котировок. Глобальные инвесторы были в ожидании публикации протоколов майского заседания ФРС в среду вечером, не предпринимая активных действий. Протоколы подтвердили настрой представителей ФРС на скорое повышение ставок, рыночная вероятность на июнь почти 100%. UST-10 удерживалась большую часть дня в диапазоне 2,27%-2,29%, но уже вечером ушли вниз до 2,25%-2,26% годовых. Нефть демонстрировала низкую волатильность в преддверии саммита ОПЕК 25 мая – Brent торговалась на уровне 54-54,6 долл. за барр. В результате, выпуск RUS'23 прибавлял в цене на 11 б.п. (YTM 3,32%), длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 изменялись разнонаправлено в пределах 4-5 б.п. (YTM 4,71%-4,72%). CDS на Россию (5 лет) обновил годовые минимумы, опустившись ниже отметки 150 б.п. до 147 б.п.

Вчера ГТЛК успешно разместила 7-летний евробонд объемом 500 млн долл. под 5,125% годовых при первоначальном индикативе доходности около 5,5% годовых. Организаторы выпуска сообщили, что иностранные инвесторы приобрели более 60% выпуска, на российских игроков пришлось 36% займа. Финальный прайсинг выпуска ГТЛК содержит премию к суверенной кривой 157 б.п., тогда как GTLK-21 торгуется с премией 165 б.п. В свете проводимой ФРС политики повышения ставок мы считаем покупку GTLK-21 (YTM 4,5%) более интересной в силу меньшей срочности, а удлинение дюрации долга может способствовать перепозиционированию выпуска GTLK-21 и сужению премии к суверенной кривой.

В среду наблюдалось очередное падение выпуска AFK-19 – на 127 б.п. в цене, доходность подросла на 67 б.п. до 5,57% годовых на новостях, что Башнефть и Роснефть увеличили сумму иска к Системе со 106,6 до 170,6 млрд руб., а Башкирия присоединилась к иску. В итоге, евробонд AFK-19 на годовых минимумах по цене. Вместе с тем, вопрос дополнительных исков к АФК, похоже, остается открытым, учитывая заявления представителей Роснефти. Данный факт будет сдерживать инвесторов от покупки бондов Системы, по крайней мере, до первого заседания в суде по иску 6 июня.

/ Александр Полюттов

Подорожавшая нефть и снижение доходности UST будут способствовать росту котировок российских евробондов.



FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль консолидировалась вблизи отметки в 56,50 руб/долл. в преддверии объявления итогов заседания ОПЕК.

В ходе вчерашнего дня пара доллар/рубль консолидировалась в нешироком торговом диапазоне 56,20-56,60 руб/долл. В целом, группа валют развивающихся стран не демонстрировала явно выраженных тенденций до выхода протоколов последнего заседания ФРС. Опубликованные в среду вечером протоколы способствовали ослаблению доллара на глобальном валютном рынке, большинство валют стран ЕМ демонстрируют сегодня в Азии укрепление в рамках 0,5%-1%.

В преддверии заседания ОПЕК цены на нефть марки Brent консолидируются в диапазоне 53,50-54,50 долл/барр. (максимальные уровни за последние пять недель). Базовый сценарий в преддверии заседания ОПЕК – пролонгация соглашения на 9 месяцев. Отчасти данный исход заседания уже заложен в нефтяные котировки, поэтому масштабной реакции, подобной движениям после ноябрьского встречи ОПЕК, мы скорее не ожидаем. Тем не менее, волатильность на нефтяном рынке сегодня может возрасти.

При позитивном исходе заседания ОПЕК растет вероятность увидеть снижение пары доллар/рубль в район минимумов апреля (55,80-56 руб/долл.). Некоторую поддержку рублю может оказать и пик налоговых выплат (сегодня российские компании выплачивают НДС, НДСПИ и акцизы), но объем налоговых платежей в этом месяце относительно не велик по сравнению с объемами предыдущих двух месяцев. При этом, на наш взгляд, среднесрочный потенциал укрепления рубля ограничен.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в среду снизилась до 9,21%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ незначительно сократился до 2,8 трлн руб. Профицит ликвидности на сегодняшний день составляет около 260 млрд руб. (некоторое снижение показателя обусловлено уменьшением лимитов на недельном аукционе ЦБ в преддверии налогового периода).

/ Михаил Поддубский

При сохранении позитивной динамики на рынке нефти растет вероятность движения пары доллар/рубль к минимумам апреля.

Облигации

В среду ОФЗ продолжили корректироваться вниз по цене, результаты вчерашних аукционов Минфина оказались слабыми.

В среду ОФЗ продолжили корректироваться вниз по цене, результаты вчерашних аукционов оказались слабыми – Минфин вновь не смог разместить весь заявленный объем. Так, снижение котировок по итогам среды составило в основном 10-40 б.п., доходности подросли в пределах 3-10 б.п.: средний участок кривой – 7,52%-7,96%, в длине – 7,8%-8% годовых.

Несмотря на располагающую конъюнктуру рынков (восстановление «аппетита к риску», рост нефти), Минфин на аукционах вчера смог расзетить 86% 9-летних ОФЗ 26219 и 37,5% 2-летнего флоатера ОФЗ 24019, несмотря на предложенную премию к рынку. Из общего заявленного объема госбондов на 45 млрд руб. ведомство разместило чуть меньше 29 млрд руб.

Нельзя исключать, что нерезиденты могли снизить интерес к ОФЗ перед публикацией протоколов майского заседания ФРС (24 мая) и перед решением ОПЕК по ограничению добычи, а также из-за укрепившегося рубля – пара доллар/рубль вновь приближается к годовым минимумам, что снижает привлекательность операций carry trade, хотя ожидания по снижению ключевой ставки ЦБ, в т.ч. в июне на фоне приближения инфляции к цели регулятора в 4% остаются высокими. Не исключено, что некоторые опасения иностранных инвесторов вызывает поднятая в мае представителями ЦБ тема возможного возвращения регулятора с осторожными покупками валюты для пополнения ЗВР, что может означать локальный разворот для рубля в этом году.

По данным Росстата, недельная инфляция за период с 16 по 22 мая вновь вернулась к нулевым значениям после роста на 0,1% в предыдущие 3 недели, в годовом выражении инфляция составила примерно 4,05%.

Вместе с тем, успешно продолжают проходить размещения корпоративных эмитентов. Так, Уралкалий вчера собрал книжку заявок на облигации ПБО-03-Р, увеличив объем предложения с 10 до 15 млрд руб., установив ставку 1 купона 8,8% (YTM 8,99%), что ниже заявленного индикатива 8,95%-9,2% годовых. Совокупный спрос составил около 38 млрд руб.

/ Александр Полюттов

Рынок ОФЗ будут в ожидании итогов саммита ОПЕК по пролонгации ограничения добычи нефти. При благоприятно исходе можно ждать восстановления цен на ОФЗ.



Сбербанк (Ba1-/BBB-) отчитался по МСФО за 1 кв. 2017 г. с прибылью 166,6 млрд руб. (ПОЗИТИВНО)

Сбербанк вчера опубликовал консолидированную отчетность в соответствии с МСФО за 1 кв. 2017 г. Чистая прибыль Сбербанка составила 166,6 млрд руб., что на 17,5% превосходит результат 4 кв. 2016 г. и на 41,5% выше прибыли за 1 кв. 2016 г. Показатель рентабельности собственного капитала вырос до 23,1% по сравнению с 20,4% в 4 кв. 2016 г. Чистая процентная маржа Сбербанка в 1 кв. 2017 г. снизилась до 5,8% по сравнению с 6,1% в 4 квартале. Расходы на создание резервов выросли до 67,3 млрд руб. по сравнению с 60,3 млрд руб. в предыдущем квартале. Рост расходов на резервирование потерь обусловлен увеличением доли неработающих кредитов с 4,4% до 4,7%. Уровень покрытия резервами неработающих кредитов не изменился и составил 157%. Позитивное влияние на результаты Сбербанка по сравнению с 4 кварталом оказало сокращение операционных расходов до 147,3 млрд руб. по сравнению с 202 млрд руб. в 4 кв. 2016 г. Кроме того, Сбербанк отразил прочие непроцентные доходы на 5,5 млрд руб. по сравнению с убытком 10,5 млрд руб. по данной статье в 4 кв. 2016 г.

Активы Сбербанка в 1 кв. 2017 г. сократились на 2,8% до 24,7 трлн руб. Сокращение активов произошло главным образом в результате уменьшения портфеля корпоративных кредитов на 3,7%. Портфель розничных кредитов вырос на 0,3%. Портфель ценных бумаг вырос на 0,7%. В пассивах произошло уменьшение объема привлеченных средств корпоративных клиентов на 8,3%, средства населения уменьшились на 1%.

Капитализация прибыли и сокращение взвешенных по риску активов обеспечили улучшение показателей достаточности собственных средств. Коэффициенты достаточности основного и общего капитала выросли на 90 б.п. – до 13,2% и 16,6% соответственно (расчет по Базель-1).

Сбербанк 23 мая провел сбор заявок инвесторов на новый выпуск облигаций серии БО-19 объемом 15 млрд руб. Ставка купона на 4 года установлена в размере 8,3%, что соответствует доходности 8,47% и содержит премию к ОФЗ 66 б.п. Данный уровень премии является минимумом среди последних первичных размещений квазисуверенных заемщиков финансового и нефинансового секторов, что уже отражает сильный кредитный профиль эмитента и является, на наш взгляд, справедливым уровнем.

S&P понизило кредитный рейтинг Банка ФК Открытие до «В+». (НЕГАТИВНО)

Вчера агентство S&P сообщило о понижении кредитного рейтинга Банка ФК Открытие на одну ступень - до уровня «В+». Ранее рейтинг находился в списке на Пересмотре с Негативным прогнозом. Давление на кредитный профиль банка оказывают сделки Холдинга Открытие, которые увеличивают риска Банка. Среди наиболее крупных сделок агентство отмечает потенциальную покупку убыточной Группы Росгосстрах, приобретение российской алмазодобывающей компании за 1,45 млрд долл., а также более значительные убытки санлируемого Банка Траст, чем предполагалось ранее.

В марте 2017 г. Банк ФК Открытие предоставил Группе Росгосстрах 30 млрд руб. в качестве краткосрочного финансирования под залог 15% акций ПАО СК «Росгосстрах» («В+/Watch Negative/»). В связи с этим агентство считает, что финансовые перспективы и кредитный профиль Банка ФК Открытие стали в большей степени зависеть от характеристик группы. По мнению S&P, существует высокая вероятность того, что Открытие Холдинг может получить контроль над активами Группы Росгосстрах. Принимая во внимание финансирование, которое Банк ФК Открытие уже предоставил СК «Росгосстрах», и тот факт, что страховая компания, вероятнее всего, будет убыточной в 2017 г., агентство не исключает, что Банку ФК Открытие придется и в дальнейшем предоставлять поддержку Росгосстраху.

Рейтинги Банка ФК Открытие остаются в списке CreditWatch, что отражает риски дальнейшего ухудшения кредитного профиля в случае приобретения Холдингом активов Группы Росгосстрах. Рейтинги СК «Росгосстрах» находятся в списке CreditWatch Negative в связи со значительными убытками компании в 2016 г., которые составили 33,2 млрд руб. и привели к существенному ухудшению капитализации.

Рейтинг Банка от агентства Moody's пока остается на уровне «Ваз». При этом Негативный прогноз по рейтингу предполагает вероятность негативных рейтинговых действий в ближайшей перспективе.

Мы ожидаем, что в результате понижения кредитного рейтинга от S&P и возможного ослабления кредитного профиля Банка Открытие в ближайшей перспективе бонды эмитента будут выглядеть хуже рынка.



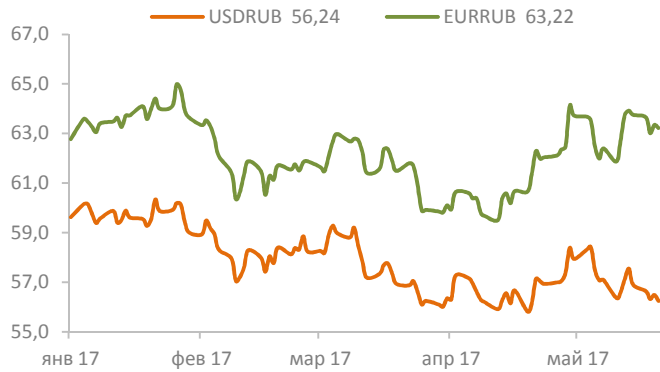
Альфа-Банк (Ba2/BB/BB+) проводит первичное размещение.

Альфа-Банк планирует 25 мая провести сбор заявок инвесторов на новый выпуск облигаций серии БО-20 объемом 5 млрд руб. Срок обращения бумаг – 15 лет, оферта через 3 года. Ставка купона маркируется на уровне 8,60 - 8,80% годовых, что соответствует доходности 8,78 - 8,99%. Данный прайсинг содержит премию к кривой ОФЗ в размере 70 – 91 б.п., что выглядит достаточно агрессивно. Учитывая, что сбор заявок на новый выпуск облигаций Сбербанка серии БО-19 прошел 23 мая с доходностью к 4-х летней оферте 8,47% годовых (премия к ОФЗ 66 б.п.), участие в первичном размещении Альфа-Банка может быть интересно ближе к верхней границе маркируемого уровня доходности. Среди находящихся в обращении рублевых бондов Альфа-Банка отметим выпуск БО-18, который котируется с доходностью 8,77% к оферте 20.01.2020 г. Таким образом нижняя граница прайсинга Альфа-Банка не предполагает премии за первичное размещение.

Альфа-Банк отчитался по МСФО за 2016 г. с сокращением прибыли до 6,7 млрд руб. по сравнению с прибылью 42,34 млрд руб. в 2015 г. Активы банка в 2016 г. выросли на 2,2% и составили 2 270 млрд руб. Собственный капитал вырос с 261,3 млрд руб. до 300,6 млрд руб. Увеличение капитала было реализовано преимущественно за счет размещения бессрочных субордов. Увеличение капитала первого уровня позволило банку выполнить растущие требования к достаточности собственных средств в соответствии с Базель-III. Показатель достаточности базового капитала вырос с 7,4% до 7,77% (минимум 6,1% в 2017 г.), норматив достаточности основного капитала улучшился с 7,4% до 8,6% (минимум 7,6% в 2017 г.).

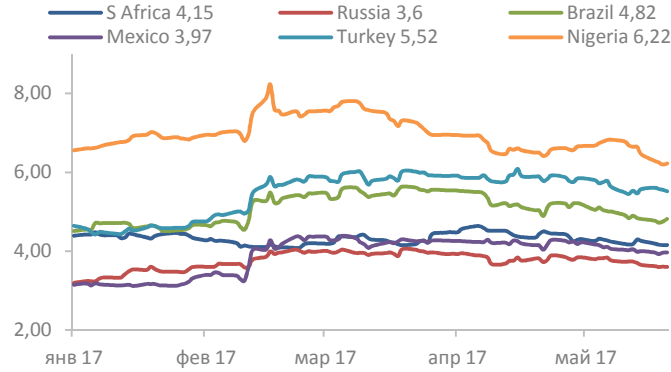
/Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



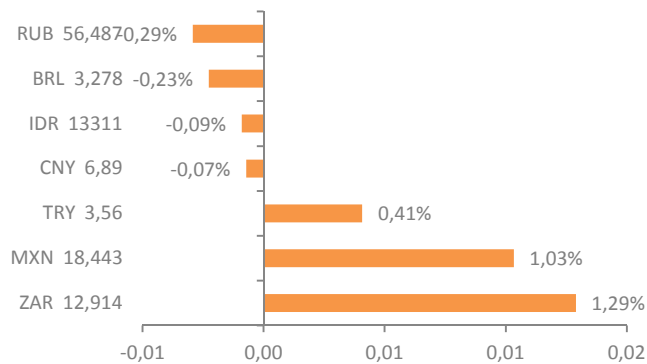
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



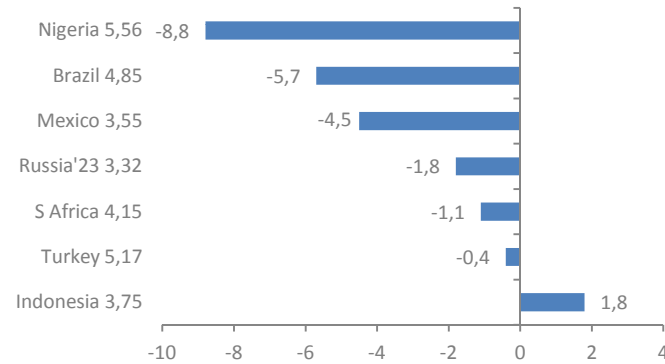
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



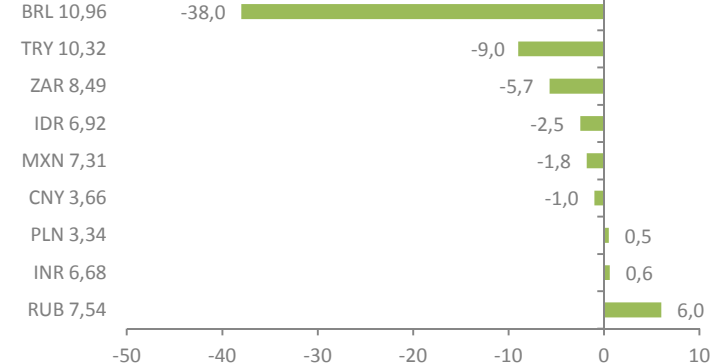
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



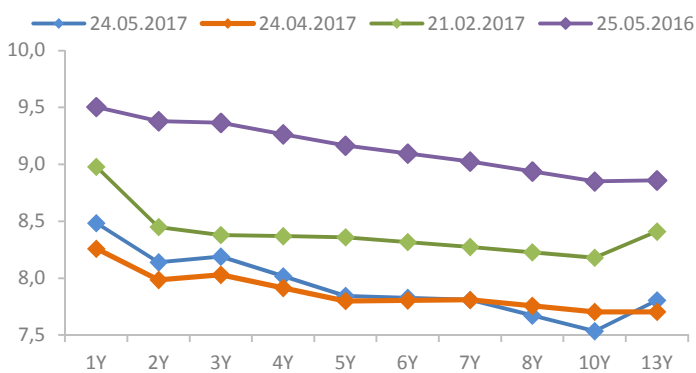
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



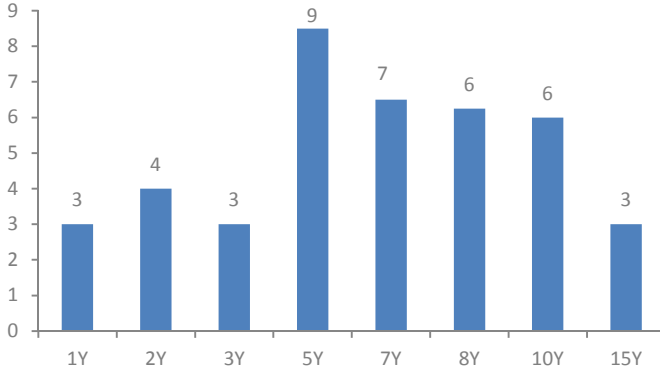
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



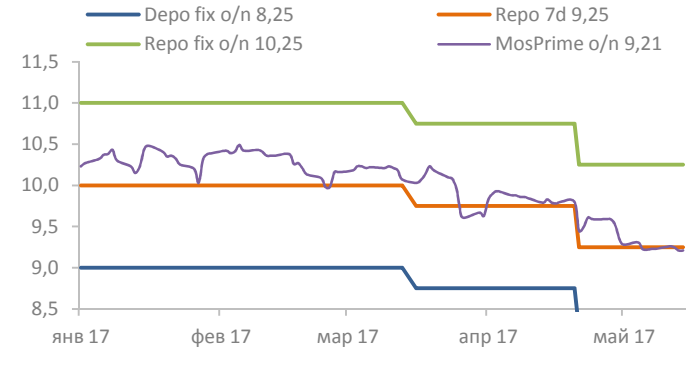
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



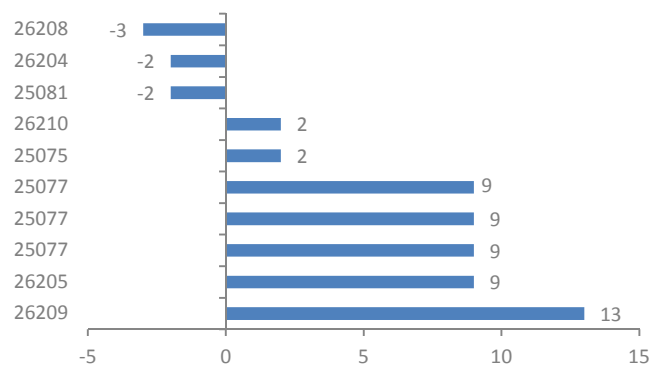
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



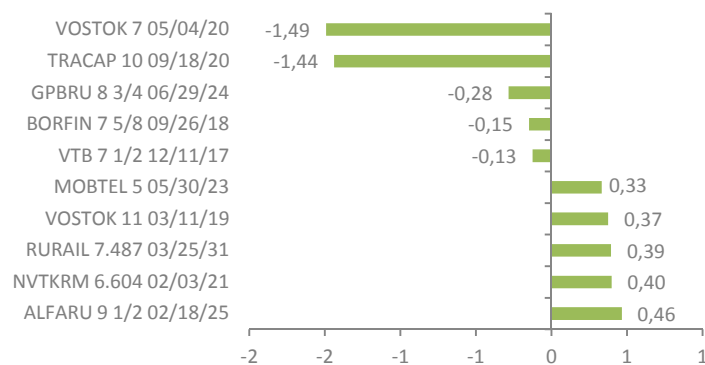
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



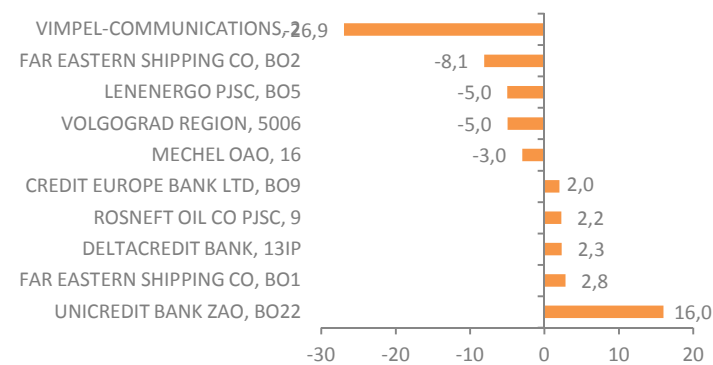
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



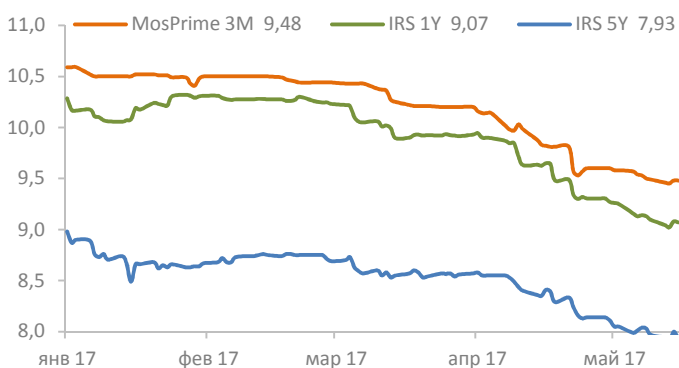
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



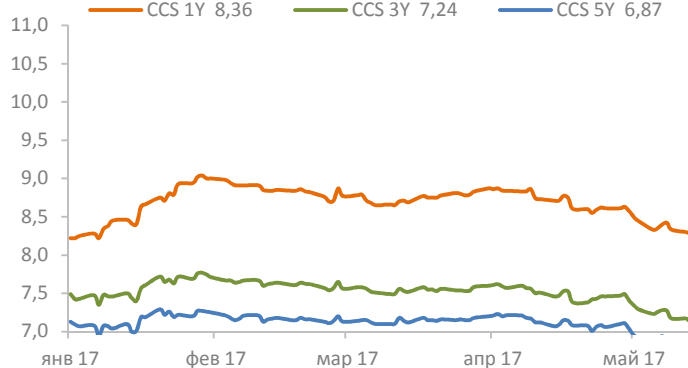
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



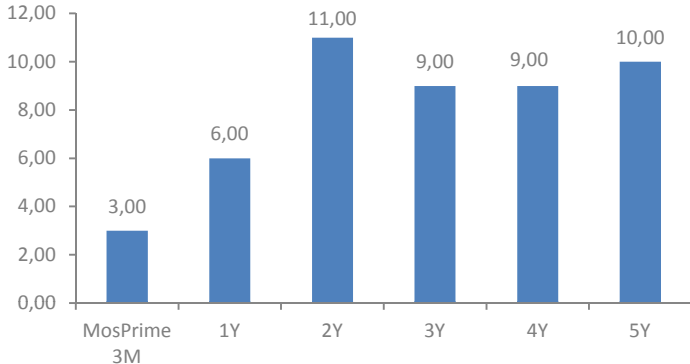
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



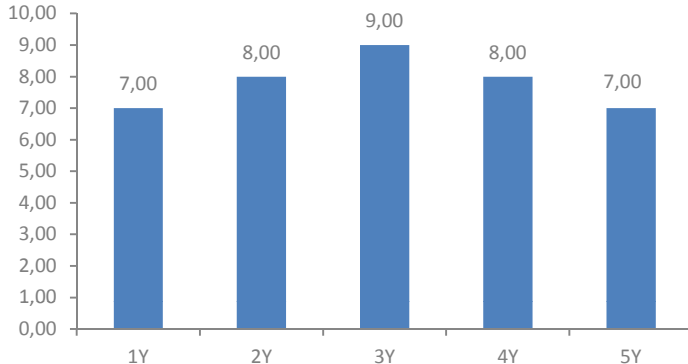
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



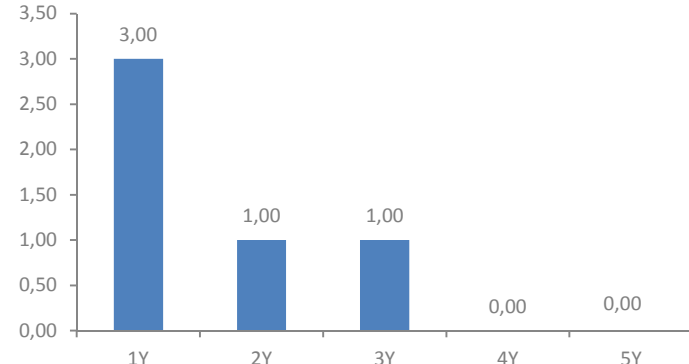
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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.