

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Рынки в ожидании решения ФРС.>>

Еврооблигации: Решение по рейтингу отразилось на бумагах госкомпаний и госбанков. Аутсайдером были бумаги РЖД, показавшие рост доходности за день на 3%.>>

FX/Денежные рынки: Рубль все же смог удержать позиции после понижения суверенного рейтинга России агентством S&P.>>

Облигации: Снижение суверенного рейтинга на фоне стабильного рубля не оказало влияния на рынок. >>

Корпоративные события

Межведомственная комиссия отобрала еще 6 банков для участия в программе проектного финансирования.

Новикомбанк (B2/-/B) привлек в капитал 1,5 млрд руб. за счет суборда от акционера.

S&P подтвердило рейтинг VimpelCom Ltd., ухудшив прогноз с Позитивного до Стабильного.

Магнит (-/BB/-): выборочные финансовые результаты за 2014 г.

S&P может сохранить инвестиционный рейтинг Норникеля и Лукойла, рейтинг ряда госкомпаний, вероятно, будет понижен.

Мечел по оферте приобрел 6,5% облигаций серии 04 на 325,3 млн руб.

Polyus Gold (-/BB+/BBB-) в 4 кв. снизил выпуск золота на 7%, в 2014 г. увеличил на 3%.

Газпром (Бааз/BBB-/BBB-) построит 1-ю нитку Турецкого потока на 15,8 млрд куб. м к 2017 г., маршрут определен.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	597.75	8.68
LIBOR 3M	0.256	0.000
EUR/USD	1.137	0.014
UST-10	1.818	0.00
Германия-10	0.381	-0.013
Испания-10	1.386	0.014
Португалия -10	2.431	0.070
Российские еврооблигации		
Russia-30	7.294	0.04
Russia-42	7.111	0.10
Gazprom-19	9.378	0.27
Evrax-18 (6,75%)	13.704	0.61
Sber-22 (6,125%)	8.963	0.28
Vimpel-22	10.925	0.24
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	15.22	-0.12
ОФЗ 26205 (04.2021)	14.99	0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	13.76	0.06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	17.64	0.09
NDF 3M	21.45	-0.20
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1377.7	165.90
Остатки на депозитах, млрд руб.	222.19	-20.91
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	67.82	2.22



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Рынки в ожидании решения ФРС.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии по-прежнему проходили без особых изменений. Участники рынка продолжают находиться в ожидании решения ФРС.

Доходности гособлигаций стран ЕС удерживались на уровнях, которые были достигнуты еще в начале недели.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продемонстрировали резкое снижение на фоне публикации слабых данных об объемах заказов на товары длительного пользования. Тем не менее, данное снижение продлилось не долго, и уже к закрытию торгов было полностью нивелировано.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD демонстрирует восстановление в ожидании мягкой риторики ФРС.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем рост волатильности на фоне предстоящего решения ФРС.

Еврооблигации

Решение по рейтингу отразилось на бумагах госкомпаний и госбанков. Аутсайдером были бумаги РЖД, показавшие рост доходности за день на 3%.

Наиболее пострадавшими от снижения S&P суверенного рейтинга России вполне ожидаемо были бумаги госкомпаний и госбанков. При этом более всего досталось бумагам РЖД, которые за день выросли в доходности на 3%. Однако все же это было исключением. Доходности большинства госбумаг переоценивались в пределах 0,7 – 1,5 п.п. При этом внесударственный сегмент ограничивался ростом в пределах 0,5 п.п. В целом реакцию на снижение рейтинга можно назвать довольно сдержанной, что в целом дает надежду на возможное восстановление в случае нейтрального геополитического новостного фона. Важными теперь будут рейтинговые решения по большинству компаний. Так, вчера стало известно, что ВымпелКому удалось сохранять свою рейтинговую оценку. По остальным компаниям решение S&P вероятно мы увидим до конца текущей недели.

/Игорь Голубев

Ждем сохранения давления продавцов на российский сегмент рынка евробондов.

FX/Денежные рынки

Рубль все же смог удержать позиции после понижения суверенного рейтинга России агентством S&P.

Ожидаемого ослабления рубля на локальном валютном рынке после появления новости о снижении рейтинга не произошло. Основное движение, которое можно было наблюдать в котировках рубля, произошло в рамках низколиквидной сессии 26 января. При этом во вторник рубль, напротив, пытался продемонстрировать небольшое укрепление. Курс доллара в рамках вчерашних торгов снизился до отметки 66,94 руб. против 68,07 руб. при открытии. Мы полагаем, что причинами укрепления рубля могли стать активные действия ЦБ, а также фиксация открытых накануне позиций против национальной валюты.

Уплата налогов прошла без особых негативных явлений на денежном рынке. Ставки МБК удерживались на прежних уровнях – Mosprime o/n 17,64%. Уровень ликвидности также не претерпел существенного сокращения.

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль может продемонстрировать небольшое укрепление. Тем не менее долгосрочный тренд курса национальной валюты, на наш взгляд, будет негативным.

Облигации

Снижение суверенного рейтинга на фоне стабильного рубля не оказало влияния на рынок.

Стабильность рубля, несмотря на решение по рейтингу, стала для инвесторов ключевым фактором. По сути, рынок по итогам дня практически не отреагировал на снижение рейтинга. В целом сегмент остается, с нашей точки зрения, довольно дорогим, особенно на фоне ожидания решения по санкциям. В случае если регулятору удастся сдерживать позиции рубля, у сегмента ОФЗ есть шанс сохранить ценовые уровни. В любом случае давление на рубль на текущий момент довольно большое, прежде всего, со стороны геополитического фактора.

Минфин сегодня размещает 5 млрд руб. выпуска 240148 с погашением в декабре 2017 года. Одной из важных деталей выпуска, помимо факта, что это новая эмиссия, является переменный купон. Так, первый купон составляет 10,89%, а начиная со второго, купон привязан к ставке RUONIA. Последнее рассчитывается как среднее арифметическое значение уровня RUONIA за шесть месяцев до даты определения процентной ставки по 2-6-му купонам, плюс 0,74 п.п. Отметим, что ближайшим выпуском по дюрации является серия 25081, последние сделки по бумаге проходили на уровне 15,3% - 15,5%. В целом мы не ждем весомого спроса на сегодняшнем аукционе.

/ Игорь Голубев

Рынок остается под давлением. Ждем сохранения негативных настроений.

Корпоративные события

Межведомственная комиссия отобрала еще 6 банков для участия в программе проектного финансирования.

Межведомственная комиссия при Минэкономразвития РФ отобрала еще шесть банков и международных финансовых организаций для участия в программе проектного финансирования, сообщает МЭР. В число уполномоченных банков для реализации программы вошли Промсвязьбанк, Газпромбанк, Банк Москвы, Банк ФК Открытие, Международный инвестиционный банк, Евразийский банк развития. Ранее правительство РФ выбрало Сбербанк, Россельхозбанк, Альфа-банк и ВТБ для участия в данной программе. Комиссия также приняла решение об отборе для участия в программе трех проектов на общую сумму 37,4 млрд руб., из которых планируется привлечь кредитных ресурсов на 29,2 млрд руб. Первый проект предоставлен ВТБ, второй и третий – Россельхозбанком. В число выбранных проектов вошли: проект по запуску четвертого оператора мобильной связи в Москве, реализуемый группой Tele2 Россия; проект по строительству и переработке мяса в Тамбовской области, реализуемый ОАО «Токаревская птицефабрика». Третий проект — строительство девятой очереди птицеводческого конкурса «Птицефабрика Акашевская» в республике Марий Эл.

Среди критериев отбора российских банков ключевым является наличие собственных средств в размере не менее 100 млрд. рублей. Крупные российские дочки иностранных банков (ЮниКредит Банк, Райффайзенбанк, Росбанк) соответствуют данному критерию, однако в перечень уполномоченных по данной программе не попали.

Основной объем кредитных рисков по проекту ложится на банк. Государство гарантирует лишь 25% объема предоставленного финансирования. Рефинансирование банков будет осуществлять ЦБ, принимая в обеспечение права требования по выданным кредитам. Кредиты будут предоставляться банкам на срок до 3 лет включительно по ставке 7% годовых. Совокупный объем ресурсов, который утвержден в рамках данной программы составляет 500 млрд руб., в том числе 125 млрд руб. госгарантии.

Новость позитивна для крупнейших российских частных и государственных банков, поскольку отражает готовность Правительства оказывать поддержку системно значимым игрокам. Крупные компании также имеют возможность воспользоваться льготными условиями финансирования инвестиционных проектов стоимостью от 1 млрд руб. до 20 млрд руб. в приоритетных отраслях экономики.

Новикомбанк (В2/-/В) привлек в капитал 1,5 млрд руб. за счет суборда от акционера.

Новикомбанк увеличил капитал на 1,5 млрд рублей за счет привлечения субординированного займа от ОАО «Рособоронэкспорт». По информации кредитной организации, общая величина ее капитала на 20 января 2015 года достигла 31,66 млрд рублей.

Напомним, ключевым акционером Новикомбанка является госкорпорация «Ростех» контролирующая 57,68% акций Новикомбанка, в том числе 23,63% — через «Рособоронэкспорт», свою 100-процентную «дочку».

У Новикомбанка в обращении находится два выпуска рублевых облигаций (серии БО-3 и БО-4), которые практически полностью выкуплены в ходе исполнения оферт в течение прошлого года. Учитывая незначительный объем бумаг в рынке не ожидаем, что новость окажет влияние на бумаги эмитента.

S&P подтвердило рейтинг VimpelCom Ltd., ухудшив прогноз с Позитивного до Стабильного.

Агентство Standard&Poor's подтвердило рейтинг VimpelCom Ltd. на уровне «ВВ», изменив прогноз на Стабильный с Позитивного. Эксперты S&P не ожидают, что «кредитные показатели оператора улучшатся до уровня рейтинговой категории «ВВ+» в следующие 18 мес. Обесценивание рубля и гривны, а также отрицательный органический рост на рынках России и Украины негативно сказались на выручке и EBITDA компании». S&P ожидает в рамках базового сценария сокращения выручки и EBITDA VimpelCom Ltd. в 2015 г. примерно на 15% из-за ухудшения условий в России и Украине, негативных трендов на других ключевых рынках, включая Италию. На наш взгляд, новость о сохранении рейтинга ВымпелКом – позитивная, даже с учетом ухудшения прогноза до Стабильного, учитывая понижение S&P суверенного рейтинга России в начале недели до «спекулятивного» уровня «ВВ+»/Негативный. Скорее всего, агентство учло диверсифицированную структуру бизнеса оператора и наличие возможности зарубежных «дочек» занимать в валюте. В то же время рейтинг VimpelCom Ltd., если сравнивать с другими российскими операторами, был ниже инвестиционной категории, и в этом ключе от действий S&P в адрес России в большей степени могут пострадать рейтинговые оценки МТС и МегаФона, которые находятся на уровне «ВВВ-». Мы считаем, что событие может оказать некоторую поддержку евробондам VimpelCom Ltd.

S&P может сохранить инвестиционный рейтинг Норникеля и Лукойла, рейтинг ряда госкомпаний, вероятно, будет понижен.

По данным Интерфакс, вероятность понижения рейтингов Роснефти («ВВВ-» находится на пересмотре) вслед за рейтингами России довольно высока, об этом заявил директор группы корпоративных рейтингов агентства S&P А.Грязнов. По его словам, «кредитоспособность Роснефти нельзя назвать высокой». Тем временем, ГМК Норильский никель может сохранить инвестиционный рейтинг, несмотря на снижение рейтингов РФ до «спекулятивного» уровня. Также аналитики S&P обсуждают возможность сохранения рейтингов некоторых частных компаний, включая ЛУКОЙЛ – на уровне выше суверенного. А.Грязнов отметил, что рейтинги ряда госкомпаний РФ, помещенных на пересмотр в декабре прошлого года, вероятно, будут понижены. S&P, похоже, будет придерживаться ранее обозначенной линии в части пересмотра рейтингов корпоративных заемщиков после понижения суверенного рейтинга России. Наибольшая вероятность понижения рейтинга у госкомпаний и компаний, чей бизнес сконцентрирован в России (как у МегаФона и МТС). При этом вполне могут сохранить инвестиционные рейтинги частные экспортно ориентированные компании, куда попадают Норникель, Лукойл, Фосагро и др.

Магнит (-/ВВ/-): выборочные финансовые результаты за 2014 г.

Магнит представил выборочные финансовые результаты за 2014 г. по МСФО. Так, выручка выросла на 32% (г/г) до 764 млрд руб., EBITDA – на 32% (г/г) до 47 млрд руб. При этом EBITDA margin составила 11,2%, как и годом ранее, хотя сама компания прогнозировала 11,2-11,4%, то есть итоговая цифра оказалась на нижней границе диапазона. По данным менеджмента, влияние на прибыльность оказали «существенные потери на валютных курсах». Тем не менее, мы считаем, что в непростых экономических условиях Магнит смог показать достойные результаты по рентабельности – одни из лучших в секторе, сохраняя высокие темпы развития сети (торговая площадь выросла за год на 19% до 3,59 млн кв. м.; количество магазинов достигло 9,7 тыс.). Причем, ритейлер смог добиться роста трафика в 4,5% (LfL 14,5%), в то время как другие крупные сети испытывали с этим трудности. В 2015 г. Магнит прогнозирует рост годовой выручки на 26-32%, а EBITDA margin в диапазоне 9,5-11,0%, что довольно оптимистично, учитывая сокращение доходов населения, которые может привести к замедлению роста сектора. Мы думаем, что такие темпы могут быть обеспечены исключительно за счет вытеснения с рынка других игроков. Данные по долгу Магнит не раскрыл, но менеджмент заявил «о самой низкой в отрасли долговой нагрузке», что, скорее всего, соответствует действительности (по итогам 1 пол. 2014 г. метрика Долг/EBITDA была ниже 1,0х). Облигации Магнита низколиквидные и при текущей доходности не представляют особого интереса. Наибольшая доходность только у выпуска Магнит БО-08 (YTM 22,5%/1,11 г.).

Мечел по оферте приобрел 6,5% облигаций серии 04 на 325,3 млн руб.

Мечел в рамках оферты приобрело 325,331 тыс. облигаций серии 04 по цене 100% от номинала на общую сумму 325,3 млн руб. или 6,5% выпуска номиналом 5 млрд руб. Оферта исполнена в срок. Ставка купона установлена на уровне 8% годовых до следующей оферты 27 июля 2015 г. Отметим, что исполнение обязательств по бондам хорошая новость для владельцев бумаг, учитывая довольно напряженную ситуацию в переговорах Мечела с ключевыми кредиторами – госбанками по урегулированию крупной задолженности, которые делятся еще с прошлого года. Напомним, ВТБ и Сбербанк уже предъявили ряд исков к Мечелу и дочерним трейдинговым компаниям в связи с обслуживанием кредитов. Госбанки настаивают на конвертации долга в капитал, что не устраивает основного владельца Мечела.

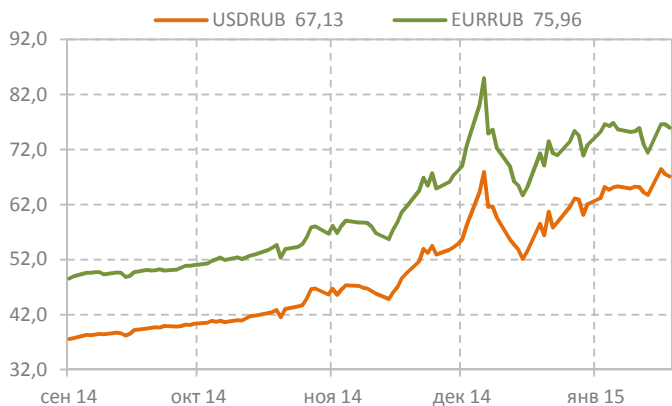
Polyus Gold (-/BB+/BBB-) в 4 кв. снизил выпуск золота на 7%, в 2014 г. увеличил на 3%.

Polyus Gold International Ltd в 4 кв. 2014 г. снизил производство золота на 7% (к/к) до 460 тыс. унций, говорится в сообщении компании. По итогам 2014 г. Polyus Gold произвел 1,696 млн унций золота («+3%» г/г), что соответствует прогнозу компании (1,68-1,72 млн унций). Polyus Gold ожидает, что выручка по итогам октября-декабря составит 583 млн долл. против 603 млн долл. в 3 кв. прошлого года, а за 2014 г. – 2,16 млрд долл. против 2,329 млрд долл. в 2013 г. Снижение средних цен на золото на 8% к уровню 2013 г. стало причиной ожидаемого сокращения выручки компании. В то же время рост объемов производства несколько компенсирует снижение цен. На фоне девальвации национальной валюты мы ожидаем улучшение показателя EBITDA margin Polyus Gold, данный фактор будет влиять на результаты и в 2015 г. Одним из основных рисков мы видим возможный отказ компании разрабатывать Наталку. В долгосрочных моделях по золотодобытчику заложена стоимость этого месторождения, и мы не исключаем переоценку. С другой стороны, приостановка разработки приведет к сокращению Сарех, что положительно для кредитного профиля. Операционные результаты вряд ли окажут заметное влияние на евробонд Polyus-20 (YTM 9,25%/4,31 г.), бумаги под влиянием снижения суверенного рейтинга России до «спекулятивного», впрочем, фактор долларовых доходов при слабом рубле окажет некоторую поддержку выпуску.

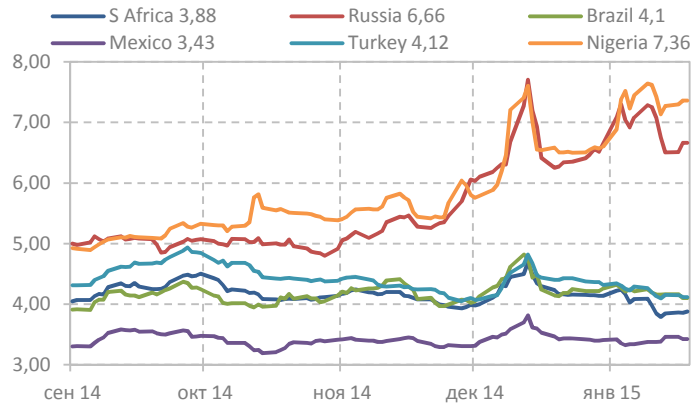
Газпром (Бааз/BBB-/BBB-) построит 1-ю нитку Турецкого потока на 15,8 млрд куб. м к 2017 г., маршрут определен.

Газпром определил маршрут строительства газопровода по дну Черного моря «Турецкий поток». Первая нитка мощностью 15,8 млрд кубометров газа придет на территорию Турции в декабре 2016 г., сообщает компания по итогам встречи в Анкаре главы Газпрома А.Миллера и министра энергетики и природных ресурсов Турецкой Республики Т.Йылдыза. Основным риском проекта является отсутствие договоренностей с ЕС, который будет конечным потребителем газа. Данный факт усилит намерение Европы снизить свою зависимость от российского газа, что с одной стороны повлияет на объемы поставок Газпрома, а с другой не позволит полностью загрузить мощности трубопровода. Тем не менее, первая нитка пока не несет этих рисков, т.к. укладывается в потребляемые объемы Турцией с наземной части газопровода, идущего через Балканы. Мы не ожидаем заметной реакции на новость, движения вероятны вместе с рынком.

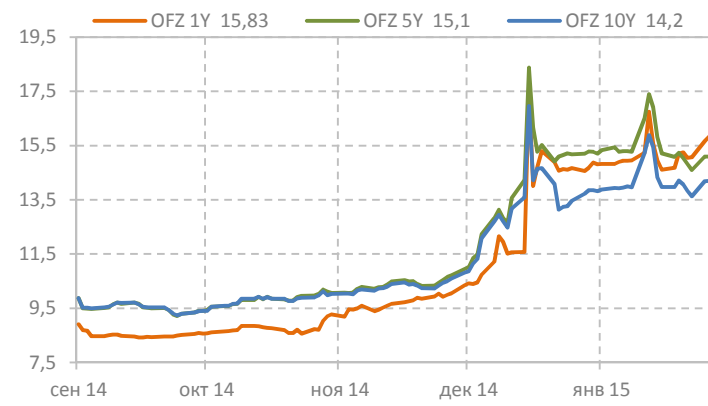
USD/RUB, EUR/RUB



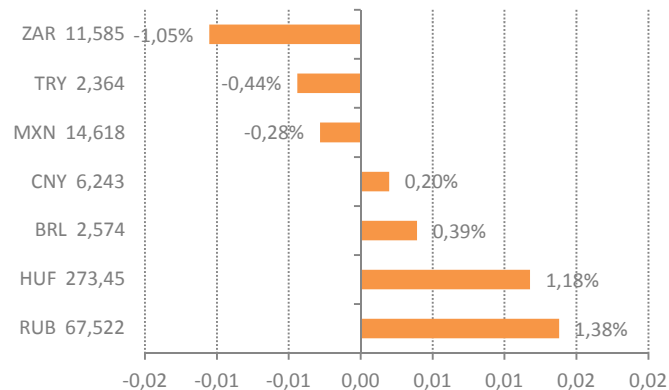
EM eurobonds 10Y YTM, %



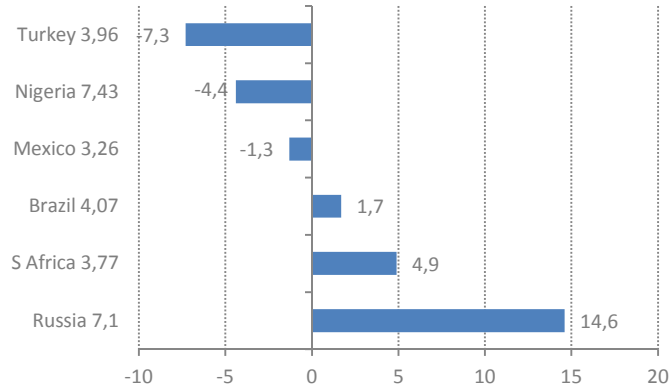
OFZ, %



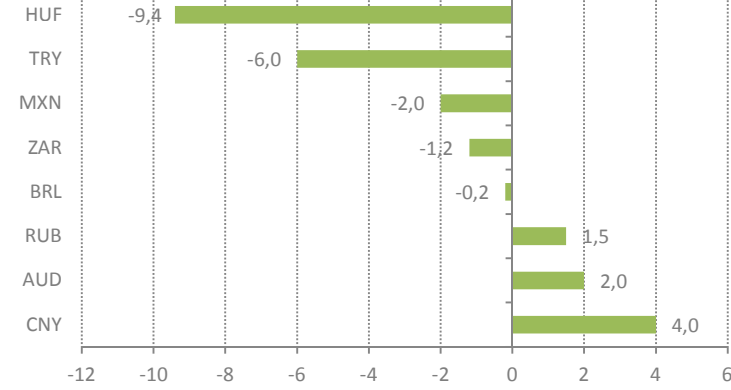
EM currencies: spot FX 1D change, %



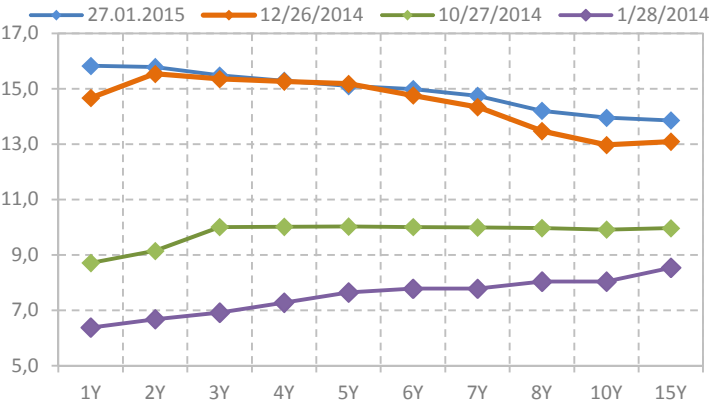
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



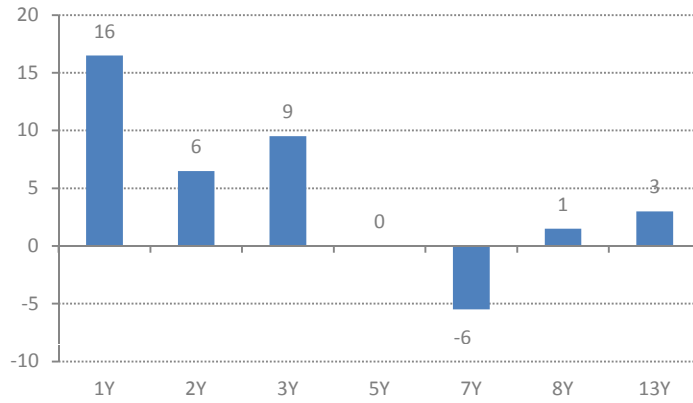
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



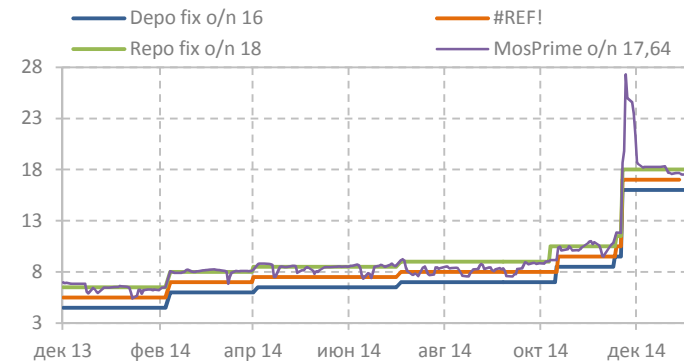
OFZ curves



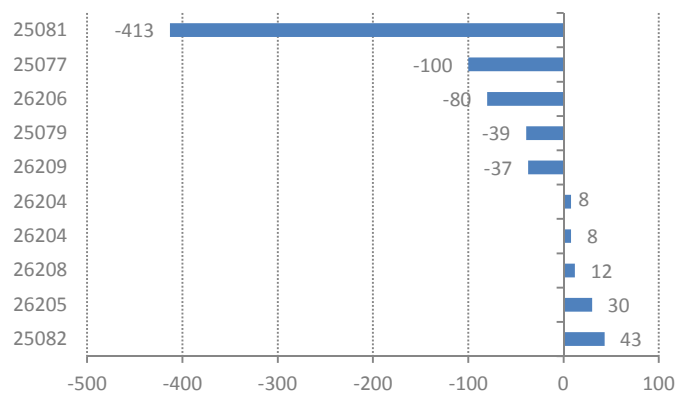
OFZ 1D YTM change, b.p.



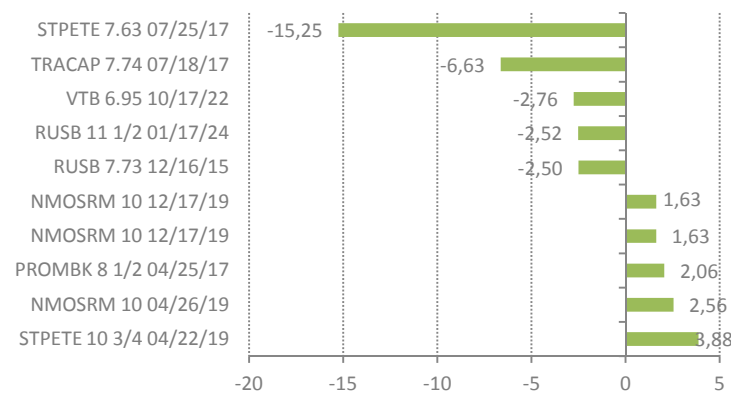
CBR rates, %



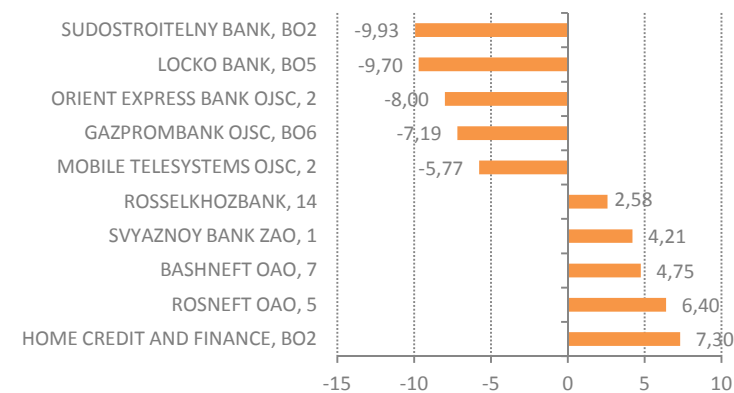
OFZ 1D YTM change, b.p.



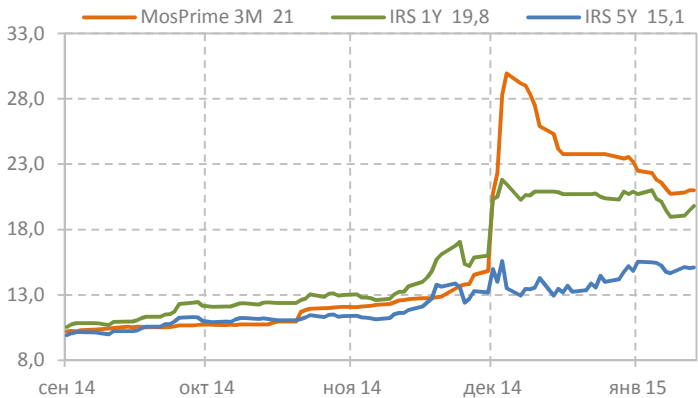
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



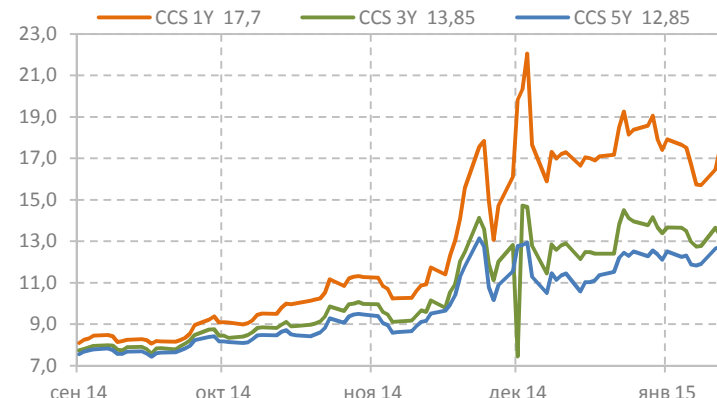
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



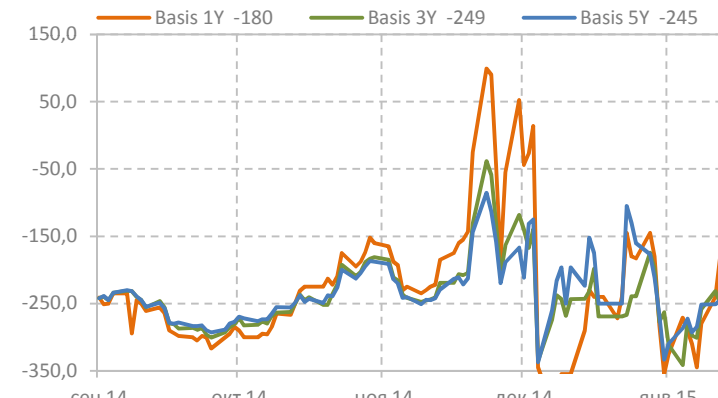
IRS / MosPrime 3M, %



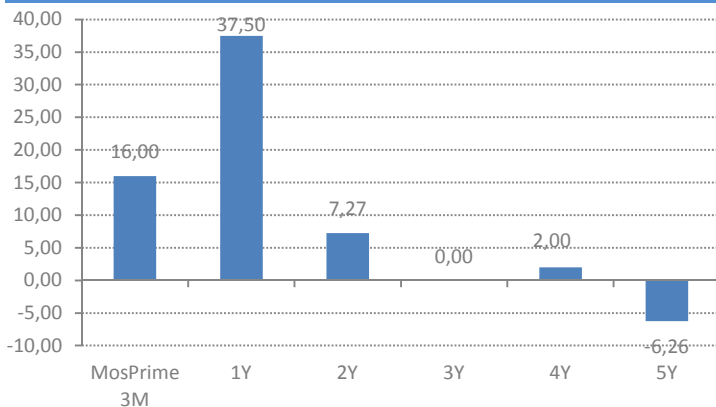
CCS, %



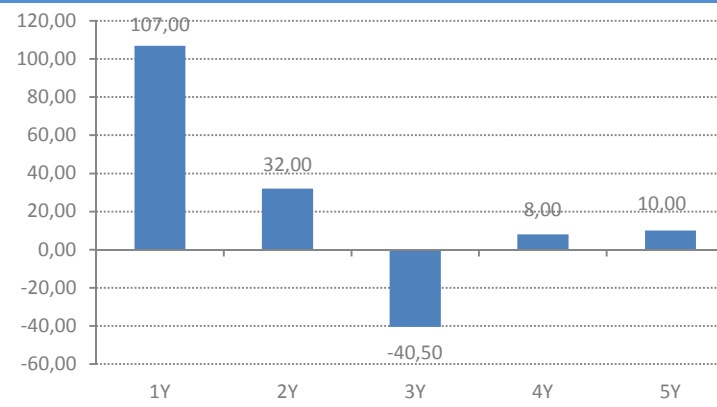
Basis swap, b.p.



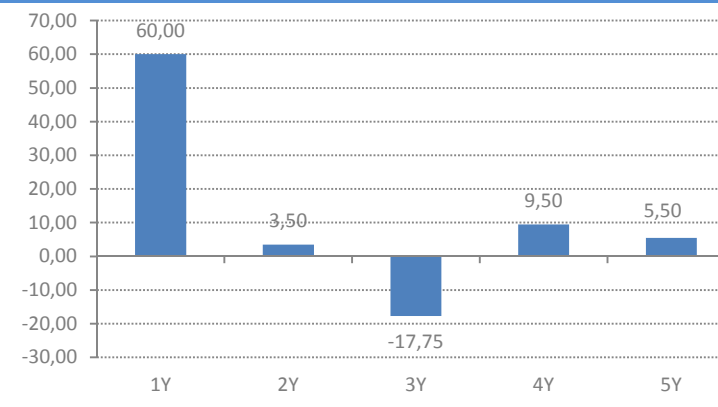
IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



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

Игорь Голубев GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
Руководитель направления 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
Ведущий аналитик

ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

Роман Османов OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

Олег Шагов Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
Главный аналитик

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

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

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

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

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

Юлия Рыбакова Rybakova @psbank.ru +7 (495) 705-90-68

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

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

Борис Холжигитов KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин Skabelin@psbank.ru +7(495) 411-51-34

Иван Заволоснов ZavolosnovIV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

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

© 2015 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.