

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Активность торгов на долговых рынках развитых стран на текущей неделе невысока. >>

Еврооблигации: В четверг российские суверенные евробонды продолжили подрастать в цене, что подкреплялось ростом нефти и укреплением рубля, при устойчивости доходности UST. >>

FX/Денежные рынки: Российский рубль обновил полуторагодовые максимумы против американского доллара. >>

Облигации: В четверг рынок ОФЗ реализовал накопленный по мере дорожающей нефти потенциал роста. >>

Корпоративные события

РЖД (Ba1/BB+/BBB-): первичное предложение.

Акционеры Tele2 (-/B+) обсуждают переход под контроль Ростелекома (-/BB+/BBB-).

Группа Газпромбанка (Ba2/BB+/BB+) заработала в 2016 г. чистую прибыль 29 млрд руб. по МСФО.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

31 марта 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	167,1	1,15
EUR/USD	1,07	0,001
UST-10	2,42	0,00
Германия-10	0,34	0,01
Испания-10	1,64	0,01
Португалия -10	3,94	0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,59	0,01
Russia-42	4,91	0,00
Gazprom-19	2,98	-0,01
Euras-18 (6,75%)	2,03	0,02
Sber-22 (6,125%)	3,89	-0,01
Vimpel-22	4,45	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,57	0,07
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,96	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,86	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,23	0,10
NDF 3M	9,55	0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2008,7	138,5
Остатки на депозитах, млрд руб.	510,3	21,9
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,38	-0,65



Глобальные рынки

Активность торгов на долговых рынках развитых стран на текущей неделе невысока.

В последние дни на глобальных рынках наблюдается некоторое уменьшение торговой активности. Экономический календарь на текущей неделе не был наполнен какими-либо сверхзначимыми для рынка событиями, а ожидания позитива для рынка со стороны новой Администрации Президента США, как минимум, на какое-то время подвисли в воздухе. Важным событием вчерашнего дня стала публикация третьей оценки американского ВВП за 4 квартал, которая продемонстрировала пересмотр показателя с 1,9% до 2,1%, но большой активности на рынках публикация статистики не вызвала.

После этого состоялись выступления нескольких представителей ФРС – Р.Каплана, Дж.Уильямса и У.Дадли, которые в целом прошли в контексте разумности трех повышений ставки со стороны регулятора в этом году, что способствовало дальнейшему восстановлению доллара на валютном рынке. Отметим, что спрэд между 10-летними гооблигациями США и Германии вновь подрос до 208-210 б.п. На этом фоне пара евро/доллар снизилась до уровней середины марта (1,0670 долл.).

Среди ключевых событий сегодняшнего дня выделим публикацию инфляционных показателей в ЕС (12:00 мск.) и США (15:30 мск.). На следующей неделе в центре внимания будет находиться публикация протоколов с последних заседаний ФРС и ЕЦБ, публикация ежемесячных данных по рынку труда в США и встреча Д.Трампа с Си Цзыньпином во Флориде.

/ Михаил Поддубский

Среднесрочно доходности UST-10 могут сохранять диапазон 2,3%-2,5%.

Еврооблигации

В четверг российские суверенные евробонды продолжили подрастать в цене, что подкреплялось ростом нефти и укреплением рубля, при устойчивости доходности UST.

В четверг российские суверенные евробонды продолжили подрастать в цене, что во многом подкреплялось ростом нефти и заметным укреплением рубля, в то время как большую часть дня доходности базовых активов сохраняли свои позиции. Так, нефть Brent вчера все-таки смогла преодолеть отметку 52,5 долл. за барр. В то время как доходность UST-10 весь день находилась в диапазоне 2,37%-2,39% годовых, лишь только вечером вновь ушла выше, добравшись до уровня 2,41%-2,42% годовых на фоне сильной статистики в США, где финальная оценка ВВП за 4 кв. подтвердила рост до 2,1% против предыдущей значения 1,9% и прогнозов рынка 2%. Безусловно, данное движение в UST российские евробонды еще не успели отыграть в четверг. В итоге, вчера бенчмарк RUS'23 подорожал на 19-32 б.п. (YTM 3,58%), длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 выросли на 27-41 б.п. (YTM 4,91%). CDS на Россию (5 лет) снизился на 6 б.п. до 166 б.п.

Нельзя исключать, что подобный ценовой рост мог, в том числе отчасти быть связан с предстоящим решением Fitch по рейтингу РФ вечером в пятницу. Напомним, что от Fitch в настоящий момент у России наивысший рейтинг инвестиционной категории – «BBB-» прогноз Стабильный. Мы не ждем повышения самого рейтинга, при этом не исключаем изменения прогноза на Позитивный на фоне стабильности рубля и замедления инфляции до близких целевых уровней ЦБ. Впрочем, решение Fitch вряд ли сильно скажется на котировках долговых бумаг, в большей степени значение имеет поднятие рейтингов Moody's и S&P до инвестиционной категории, но это, скорее всего, история следующего года.

Сегодня с утра доходности UST-10 продолжают удерживаться в районе 2,42% годовых, нефть Brent торгуется в районе 52,8 долл. за барр., отступив от вчерашних максимумов в 53 долл. за барр. В этих условиях не исключено, что реакция на рост доходности UST в российских суверенных евробондах будет сдержанной. Внимание игроков рынка также будет на статистике в США, где будет опубликован месячные данные индекса PCE и личные доходы/расходы (в 15-30 мск).

/ Александр Полютов

Реакция на рост доходности UST в российских суверенных евробондах, вероятно, будет сдержанной.



FX/Денежные рынки

Российский рубль обновил полуторогодовые максимумы против американского доллара.

Восстановление нефтяных котировок в ходе вчерашнего дня оказало заметную поддержку российской валюте – пара доллар/рубль обновила минимальные уровни с июля 2015 г., опускаясь ниже отметки в 56 руб/долл.

Нефтяные цены прибавили за вчерашний день около 2%. Поддержку нефтяным ценам во многом оказали заявления министра нефти Кувейта Эссам аль-Мазрука, что Кувейт поддерживает продление соглашения в формате «ОПЕК+» на второе полугодие этого года. В целом, основная группа валют развивающихся стран вчера демонстрировала тенденцию к снижению. Российский рубль здесь значительно выделялся из общей когорты, прибавив на вчерашних торгах около 0,95%.

Отметим, что вчерашнее обновление полуторогодовых минимумов в паре доллар/рубль не было отмечено резким ростом объемом торгов, следовательно, говорить о каком-либо масштабном «сносе» стопов вряд ли рационально. Сегодня ожидаем консолидацию пары доллар/рубль в диапазоне 56-56,50 руб/долл. на фоне некоторого отката в нефтяных ценах, однако на следующей неделе вполне допускаем развитие дальнейшего снижения пары доллар/рубль (среднесрочные цели в районе 55 руб/долл. становятся актуальными).

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в четверг поднялась до 10,23%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ вырос до 2,52 трлн руб. Профицит банковской ликвидности на сегодняшний день составляет 106 млрд руб.

/ Михаил Поддубский

Характер плавного укрепления рубля заставляет предполагать, что тенденция к укреплению российской валюты еще не закончена.

Облигации

В четверг рынок ОФЗ реализовал накопленный по мере дорожающей нефти потенциал роста.

В четверг рынок ОФЗ оживился после нескольких дней затишья: кривая доходности сместилась вниз на всем своем протяжении сразу на 5-8 б.п. до 7,9%-9,65% во многом благодаря продолжающемуся росту цен на сырьевых площадках. Нефть Brent к концу дня подорожала до 53 долл. за барр., прибавив уже 5% к уровням начала недели, что в конечном итоге не могло не отразиться на котировках ОФЗ. К тому же вчера хорошо себя чувствовали и другие долговые EM: доходности 10-летних локальных гособлигаций Мексики, Индонезии, Индии и Турции опустились на 4-7 б.п., ЮАР – более чем на 20 б.п., отыгрывая недавние потери из-за внутривалютного кризиса.

Позитива могли добавить и хорошие данные мартовских опросов по инфляционным ожиданиям населения. Медианное значение ожидаемой инфляции на следующие 12 месяцев уменьшилась после роста в феврале с 12,9% до 11,2%. А ее оценки с использованием нормального и равномерного распределений представлений о будущей инфляции составили 4,1% и 4,0% соответственно против 4,4% для обоих показателей в феврале. Полагаем, что эта информация внесла значимый вклад в решение ЦБ снизить ключевую ставку на 25 б.п. в прошлую пятницу, и в случае сохранения столь же благоприятной динамики инфляционных ожиданий в апреле, ставка будет снижена еще на 25 б.п. уже через месяц.

В условиях благоприятной конъюнктуры вчера очень успешно провели букбилдинг Почта России (Ва2/ВВ-/ВВ-) и АФК Система (-/ВВ/ВВ-). Почта России установила ставку 1-го купона по облигациям серии БО-04 с 4-летней офертой объемом 5 млрд руб. на уровне 8,9% годовых (УТР 9,1%), что на 25-45 б.п. ниже предварительного ориентира. Финальный ориентир ставки 1-го купона по облигациям АФК Системы серии 001Р-06 с 5-летней офертой объемом 15 млрд руб. составил те же 8,9% (УТР 9,1%), что на 10-25 б.п. ниже премаркетингового диапазона. Ожидаем хорошего спроса в ходе сегодняшнего сбора заявок на бонды РЖД (Ва1/ВВ+/ВВВ-) серии 001Р-01R объемом не менее 15 млрд руб., ориентиром по доходности которых к оферте через 6 лет и 2 месяца будет отметка 9% годовых.

/ Роман Насонов

Полагаем, что сегодня рынок ОФЗ возьмет паузу после хорошего роста в четверг.

Корпоративные события

РЖД (Ва1/BB+/BBB-): первичное предложение.

РЖД 31 марта (с 11:00 до 15:00 мск) проведет сбор заявок на облигации серии 001P-01R объемом не менее 15 млрд руб. Ориентир ставки 1 купона – 8,90%-9,10% годовых, что соответствует доходности к оферте через 6 лет 2 месяца на уровне 9,09-9,30% годовых. Размещение бумаг запланировано на 7 апреля. Среди собственных облигаций РЖД наиболее ликвидный и относительно длинный выпуск серии 28 торгуется с доходностью 9,1%-9,15% годовых при дюрации 2,49 г. (спрэд к кривой ОФЗ порядка 85-87 б.п.). Также в обращении находятся ликвидные выпуски других компаний с госучастием (близкие по срочности), в частности Газпром нефть (Ва1/BB+/BBB-) серии БО-04 (УТР 9,1%-9,25%/3,52 г.; спрэд к кривой ОФЗ 110-125 б.п.), Транснефть (Ва1/BB+/-) серий Б1Р4 и Б1Р5 (УТР 8,9%-9,1%/4,25-4,9 г.; премия к ОФЗ около 115-130 б.п.), Роснефть (Ва1/BB+/-) серии 001Р2 (УТР 9,16%-9,19%/3,66 г.; спрэд к ОФЗ порядка 115-120 б.п.). Также «в длину» торгуется выпуск Газпром (Ва1/BB+/BBB-) серии БО5 с доходностью 8,97%-9,1%/4,97 г. (премия к ОФЗ около 100-115 б.п.). Вчера книгу заявок собрала Почта России по выпуску БО4, ставка купона установлена на уровне 8,9%, что соответствует доходности 9,1% годовых к 4-летней оферте (премия к ОФЗ около 110 б.п.). Учитывая уровни доходности и премии к кривой ОФЗ собственных облигаций РЖД, а также обращающихся бондов компаний с госучастием с сопоставимыми кредитными рейтингами, новые облигации РЖД представляют интерес уже по нижней границе индикатива, но не исключаем, что размещение пройдет ниже индикатива с доходностью в районе 8,95%-9% годовых. Бумаги интересны для покупки с горизонтом 1-2 года в расчете на рост котировок по мере снижения процентных ставок. При этом кредитное качество РЖД остается надежным: по итогам 1 пол. 2016 г. метрика Чистый долг/ЕБИТДА находилась в районе 2,0х. Короткий долг более, чем на 80% покрывался денежными средствами на счетах. РЖД активно рефинансирует долг, в том числе за счет размещения бондов, как на локальном, так и на внешнем рынках. Так, в конце февраля 2017 г. РЖД успешно разместили два выпуска 7-летних евробонды на 500 млн долл. и на 15 млрд руб. соответственно. Во втором пол. 2016 г. и в начале 2017 г. РЖД смогли привлечь через облигации на локальном рынке суммарно около 30 млрд руб. РЖД в марте привлекло синдицированный кредит на 420 млн долл. с погашением в 2022 г. Также в марте компания привлекла 45 млрд руб. до 2020 г. в ВТБ под 9,75% годовых.

/ Александр Полютов

Акционеры Tele2 (-/В+) обсуждают переход под контроль Ростелекома (-/BB+/BBB-).

Согласно сообщению Интерфакс, первый зампред банка ВТБ, владеющего совместно с другими акционерами 55% Tele2, Ю.Соловьев заявил о «проработке» возможности изменения структуры акционеров Tele2 в пользу получения контроля над компанией Ростелекомом (владеет оставшимися 45%), выразив надежду, что это произойдет уже в 2017 г. Данную необходимость он объяснил потребностью в синергии мобильного и фиксированного бизнеса, которая уже есть у конкурентов из «большой тройки» и геополитической напряженностью требующей наличия в РФ телеком-игрока с государственным контролем. «Такой вопрос обсуждался с госорганами», - уточнил Ю.Соловьев. Несколько недель назад новый президент Ростелекома М.Осеевский, в свою очередь, сообщал, что акционеры компании «думают о том, необходим ли Ростелекому контрольный пакет в Tele2».

Полагаем, что в свете последних заявлений вероятность консолидации активов мобильного оператора на балансе Ростелекома до конца года очень высока. По нашим оценкам, в этом случае соотношение Чистый долг/ОИВДА Ростелекома увеличится с текущих 1,9х до 2,6-2,7х под давлением большого долга Tele2 (порядка 130 млрд руб.). В то же время значительный масштаб бизнеса и присутствие государства в капитале Ростелекома продолжают оказывать поддержку котировкам его облигаций, которые, к тому же, не обладают хорошей ликвидностью и вряд ли заметно отреагируют на реализацию потенциально негативного для эмитента сценария.

Для держателей бондов Tele2 новость, безусловно, является позитивной, поскольку переход оператора под контроль финансово устойчивого акционера снизит для него риски погашения и стоимость обслуживания долга. Ликвидные выпуски Tele2 серий 02 и 04 с офертой в 2019-2020 гг. торгуются с доходностью 9,9%, что предполагает премию около 60 б.п. к бумагам Ростелекома, которая, на наш взгляд, уже частично учитывает сценарий консолидации. Тем не менее, потенциал для сужения премии до 20-30 б.п. в случае его реализации еще остается, поэтому данные бумаги, по нашему мнению, заслуживают внимания спекулятивных инвесторов.

/ Роман Насонов



Группа Газпромбанка (Ва2/ВВ+/ВВ+) заработала в 2016 г. чистую прибыль 29 млрд руб. по МСФО.

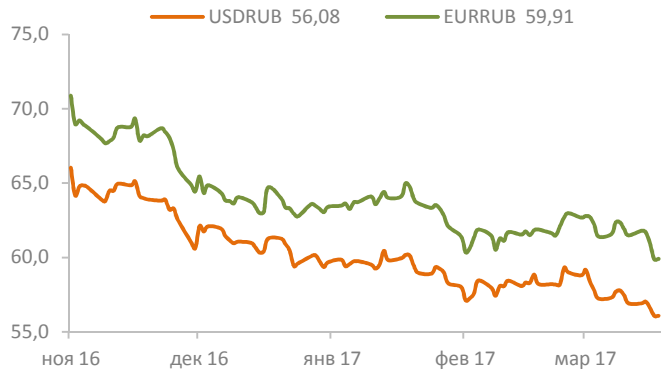
Вчера Группа Газпромбанка опубликовала МСФО-отчетность за 2016 г. Чистая прибыль Группы составила 29 млрд руб., тогда как в 2015 г. был получен убыток 47,7 млрд руб. Улучшению результатов способствовало снижение процентных расходов с 274,9 млрд руб. до 258 млрд руб. Чистый процентный доход вырос 96,1 млрд руб. до 122 млрд руб. Чистая процентная маржа выросла с 2,5% в 2015 г. до 3,0% в 2016 г. На фоне улучшения операционной среды и реструктуризации ряда обесцененных крупных кредитов Группа Газпромбанка сократила расходы на резервирование потерь по кредитам до 2 млрд руб. по сравнению с 139,5 млрд руб. в 2015 г. При этом мы обращаем внимание, что показатель NPL90+ вырос с 2,5% до 3,0%. В результате, покрытие необслуживаемых кредитов резервами снизилось с 445% до 243%, оставаясь тем не менее наиболее высоким среди крупнейших госбанков (так у Сбербанка данный показатель составляет 157%).

Небанковские активы Группы отразили в 2016 г. убыток от операционной деятельности в размере 15,0 млрд руб. в сравнении с прибылью в 5,3 млрд руб. в 2015 г. Активы Группы Газпромбанка в 2016 г. снизились на 4,7% - до 4 879 млрд руб. В составе активов сократилась подушка ликвидности, что обусловлено погашением задолженности перед Банком России, выпущенным евробондам и синдицированным займам. Объем корпоративных кредитов в 2016 г. сократился с 3 198 млрд руб. до 3 175 млрд руб., что обусловлено переоценкой валютных кредитов при укреплении рубля. Объем розничных кредитов вырос на 4,7%, достигнув 329 млрд руб., что составляет 9,4% в структуре кредитного портфеля (9,0% на конец 2015 г.). Портфель ценных бумаг Группы в 2016 г. сократился на 16,8% - до 589 млрд руб. Средства корпоративных и частных клиентов выросли на 1,5% до 3 331 млрд руб. Заимствования на рынках капитала сократился на 33,2% - до 317 млрд руб. Доля заимствований на рынках капитала в ресурсной базе снизилась в 2016 г. на 3,2 п.п. - до 7,2% от совокупных обязательств. Показатели достаточности капитала, рассчитанные по Базель I снизились, что обусловлено переоценкой валютных субордов и выплатой дивидендов по привилегированным акциям. Показатель достаточности совокупного капитала Группы снизился с 14,2% до 13,5%, показатель достаточности капитала 1 уровня снизился с 10,2% до 10,0%.

Учитывая улучшение финансовых результатов и сокращение объема фондирования, привлекаемого с рынков капитала, мы ожидаем сокращения премии в долговых инструментах Газпромбанка к кривой доходности Сбербанка с текущего уровня 30 б.п. до 15-20 б.п.

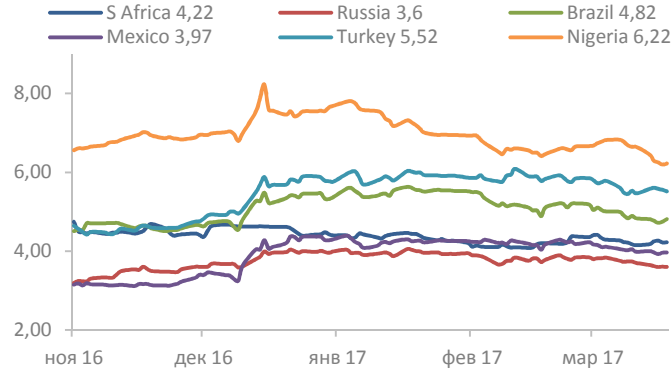
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



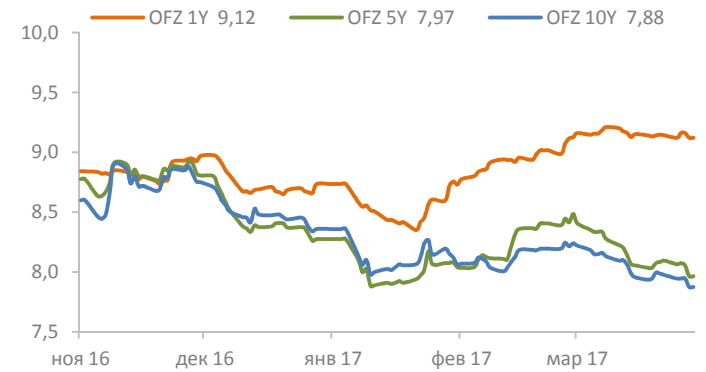
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



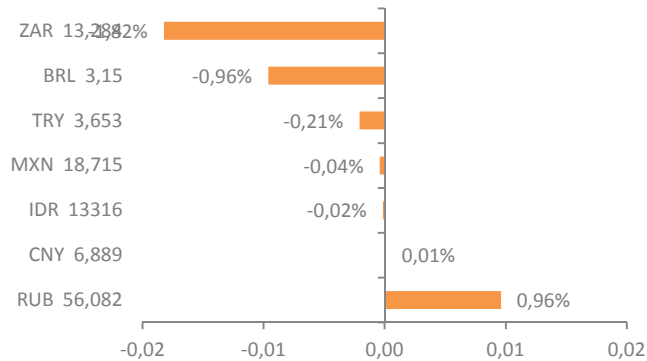
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



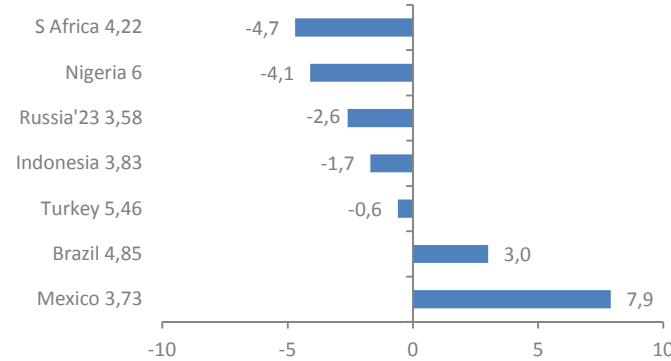
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



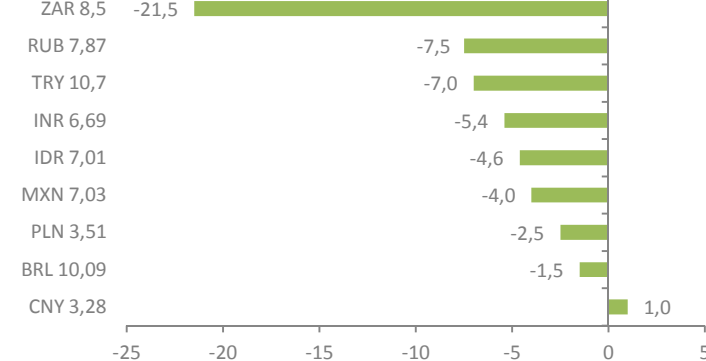
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



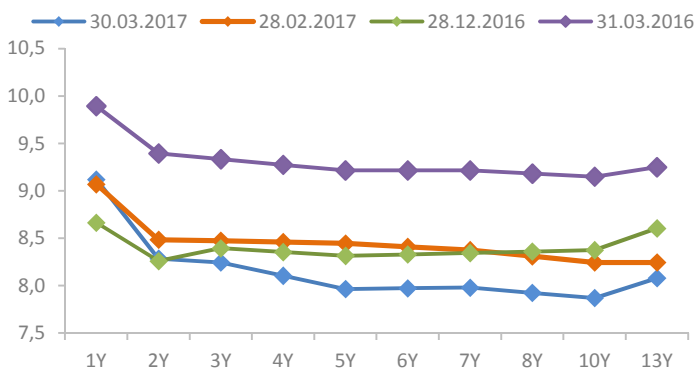
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



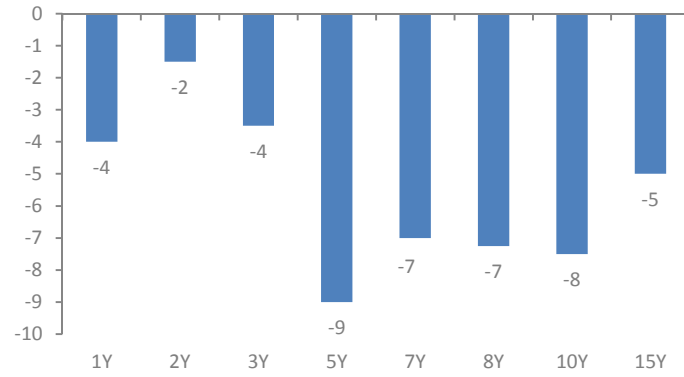
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



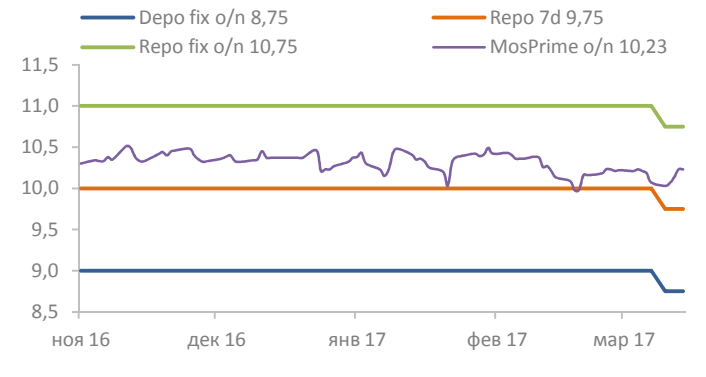
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



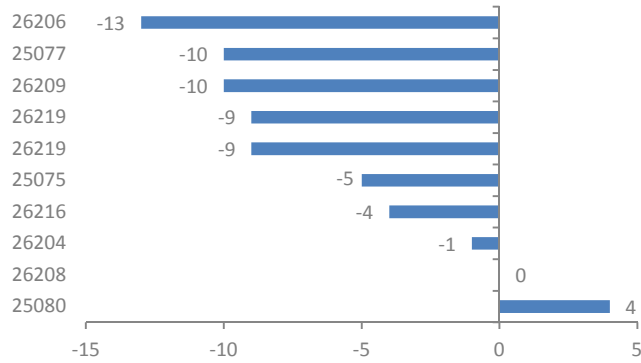
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



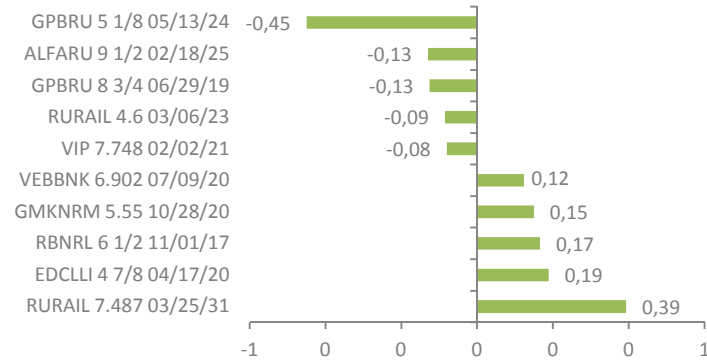
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



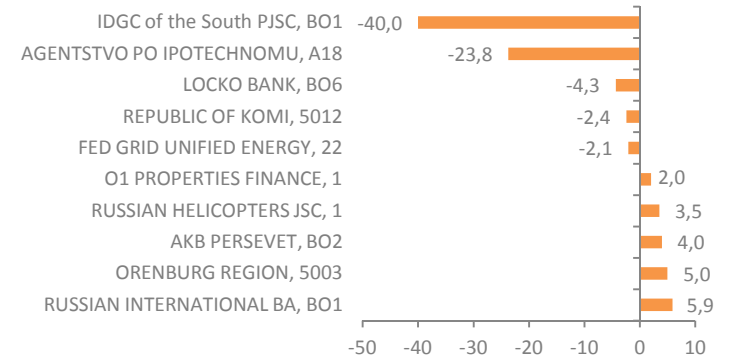
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



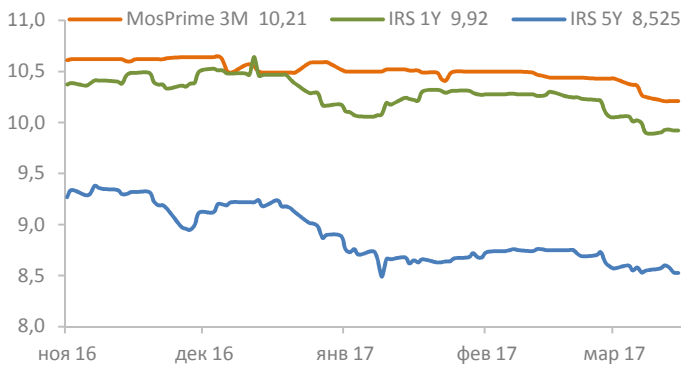
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



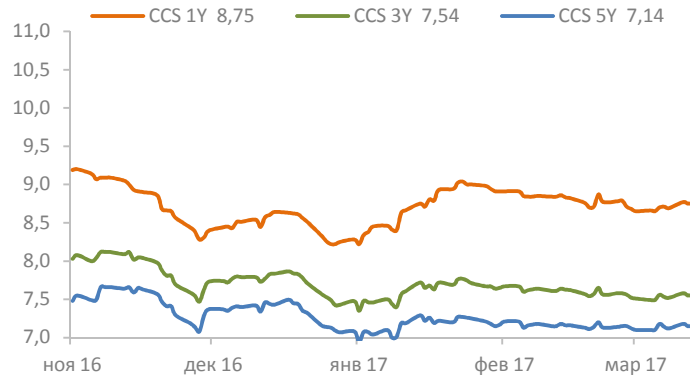
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



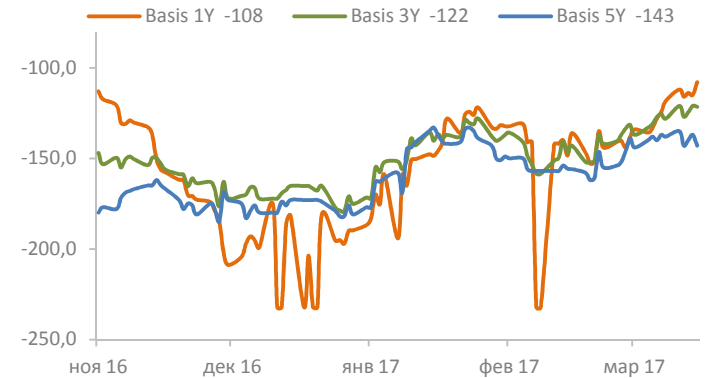
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



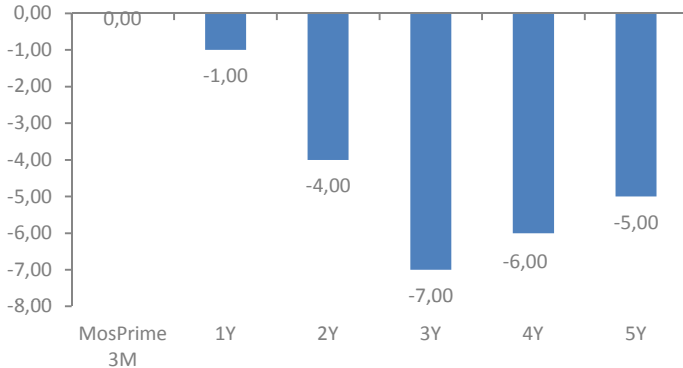
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



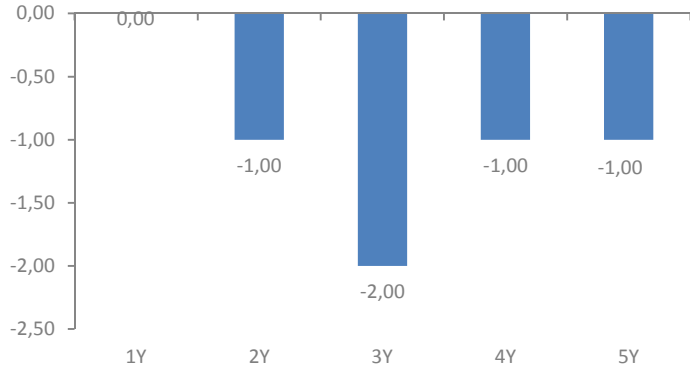
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



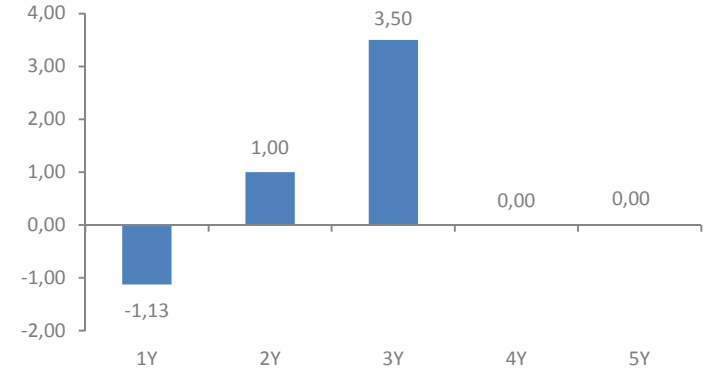
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Сibaев	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 Агрacheв	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	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Давид Меликян		
Александр Борисов	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов		+7(495) 411-51-39
Игорь Федосенко		
Виталий Туруло		



© 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.