



Утренний Express-О

20 марта 2015 г.



Технический монитор

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ



Результаты Банка «Санкт-Петербург» (B1/-/BB-) по МСФО за 2014 г.



О'КЕЙ (-/-/B+): итоги 2014 г. по МСФО.



ММК (Bаз/-/BB+) отчитался за 4 кв. и весь 2014 г. по МСФО.

Результаты Банка «Санкт-Петербург» (B1/-/BB-) по МСФО за 2014 г.

Чистая прибыль Банка «Санкт-Петербург» по МСФО-отчетности за 2014 г. составила 4,8 млрд руб., снизившись на 28% г/г. Отчисления в резервы на возможные потери выросли с 4,5 млрд руб. до 7,3 млрд руб., что и стало главной причиной снижения прибыльности. На наш взгляд, ухудшение кредитных метрик Банка «Санкт-Петербург» соответствует общей конъюнктуре в отрасли. При этом учитывая адекватный запас ликвидности и низкие риски рефинансирования еврооблигации Банка, торгующиеся с доходностью 17% - 22% и премией к бенчмаркам, выглядят интересно для покупки.

Чистая прибыль Банка «Санкт-Петербург» за 2014 г. составила 4,8 млрд руб., снизившись на 28% г/г.

Давление на финансовые результаты оказали дополнительные расходы на формирование резервов под обесценение кредитов и убытки от операций с ценными бумагами.

Прибыльность Банка поддержали доходы от операций с валютой, возврат ранее начисленных процентов по розничным депозитам из-за досрочного закрытия и переоформления договоров в декабре, а также доходы от приобретения ИКБ Европейский.

Комментарий.

По данным опубликованной МСФО-отчетности за 2014 г. **чистая прибыль Банка «Санкт-Петербург» составила 4,8 млрд рублей**, снизившись на 28% г/г. Отчисления в резервы на возможные потери выросли с 4,5 млрд руб., до 7,3 млрд руб., что и стало главной причиной снижения прибыльности. Кроме того негативное влияние на финансовые результаты оказало обесценение портфеля ценных бумаг, убытки Банка от операций с ценными бумагами составили 4,1 млрд руб.

Поддержку финансовым результатам Банка оказала прибыль от операций с иностранными валютами и производными финансовыми инструментами в размере 4,0 млрд рублей (по сравнению с 2,0 млрд руб. годом ранее). Прибыльность Банка также поддержали разовые доходы от приобретения ИКБ Европейский в размере 489 млн рублей.

Чистая процентная маржа (NIM) за 2014 год выросла на 56 б.п. и составила 4,4% (по итогам 4 квартала 2014 года - 5,0%). В 4 квартале Банк отразил сокращение процентных расходов в связи с досрочным закрытием депозитов розничных клиентов, переоформляющих договора по более высоким процентным ставкам. Данная операция позволила Банку вернуть ранее начисленные процентные расходы по этим вкладам, что привело к резкому снижению стоимости розничных депозитов.

Активы Банка на 1 января 2015 года составили 521,6 млрд рублей (+27% г/г). Чистый кредитный портфель за год вырос на 24,2% г/г при этом

20 марта 2015

Списание с баланса долгов на 5,7 млрд руб. обеспечило улучшение NPL90+

Достаточность капитала снизилась.

Риски рефинансирования публичного долга, формирующего всего 5% обязательств, мы оцениваем как низкие.

Субординированные еврооблигации Банка смотрятся привлекательно для покупки.

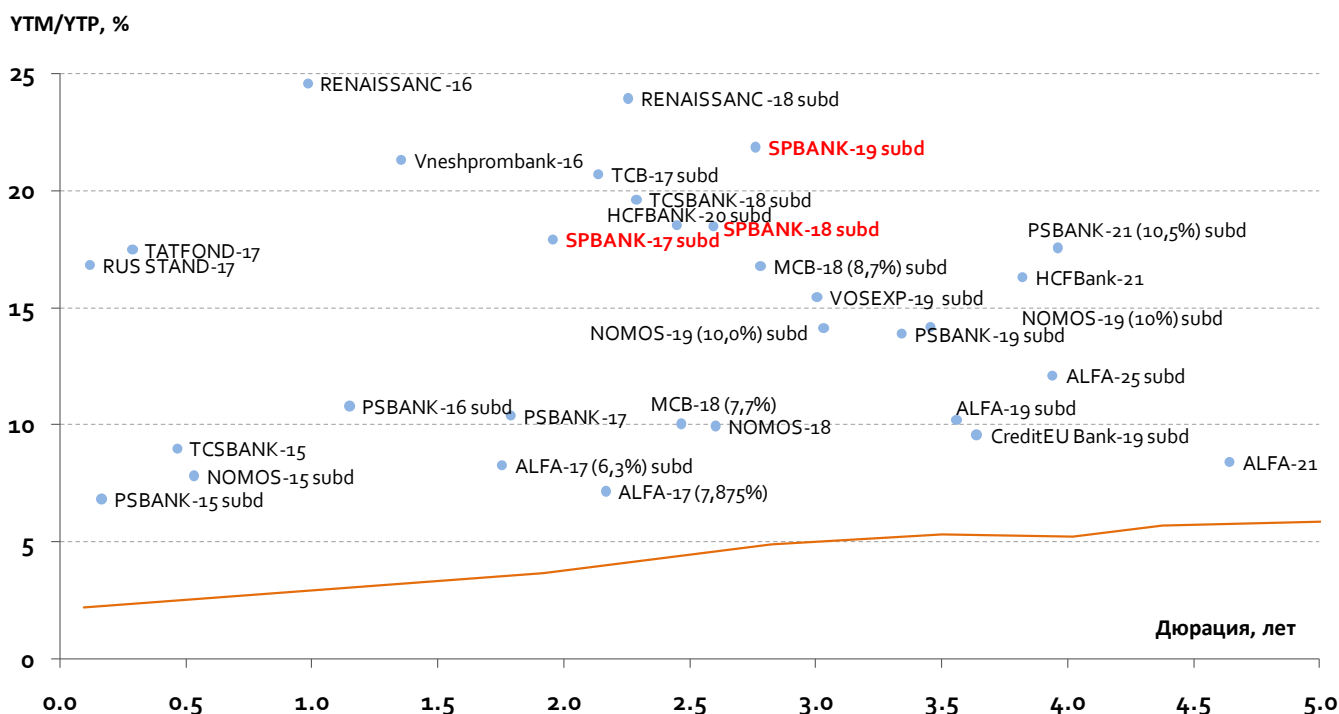
розничный кредитный портфель рос опережающими темпами, увеличившись на 38% г/г. Доля кредитов, выданных физлицам, выросла за 2014 г. с 13,6% до 15,1%. Концентрация на крупных клиентах снизилась. Совокупная задолженность 20 крупнейших заемщиков составила 89,9 млрд руб., что формирует 26,2% от кредитного портфеля до вычета резерва под обесценение (29,6% - в 2013 году).

Доля кредитов, просроченных более 90 дней, за 2014 г. снизилась с 5,6% до 3,9%. Снижение показателя NPL90+ поддержало списание безнадежных к взысканию долгов на 5,7 млрд рублей.

Собственные средства Банка за 2014 г. выросли на 7,6% и составили 51,3 млрд рублей. В условиях роста активов и снижения прибыли норматив достаточности капитала (CAR) снизился с 14,3% до 13,3%. Норматив Н1.0 снизился за 2014 г. с 13,91% до 13,29%.

Задолженность Банка по ранее выпущенным рублевым и субординированным еврооблигациям составляла на 01.01.2015 г. всего 23,8 млрд руб. (5% от совокупных обязательств). Риски рефинансирования публичного долга, учитывая запас денежных средств и эквивалентов в размере 57,2 млрд руб., а также наличие неиспользованных лимитов по открытым на Банк кредитным линиям в сумме 90,3 млрд руб., мы оцениваем как минимальные. Еврооблигации Банка, торгующиеся с доходностью 17% - 22% и премией к бенчмаркам, на наш взгляд, выглядят интересно для покупки. Рублевые облигации Банка торгуются с доходностью около 15% годовых при дюрации 0,5 года, что соответствует доходности банков первого эшелона и, на наш взгляд, неинтересно.

Карта доходности еврооблигаций банков



20 марта 2015

Ключевые финансовые показатели Банка «Санкт-Петербург» (консолидированная МСФО-отчетность)

| Показатели отчетности, млн руб. | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2014/2013 |
|---|-------|-------|-------|-------|-----------|
| Активы | 330 | 351 | 409 | 522 | 27.4% |
| Денежные средства и их эквиваленты | 33 | 44 | 40 | 57 | 43.0% |
| доля в активах | 9.9% | 12.5% | 9.8% | 11.0% | |
| Кредиты (net) | 210 | 222 | 251 | 315 | 25.7% |
| Кредиты (gross) | 231 | 247 | 277 | 344 | 24.2% |
| доля в активах | 63.6% | 63.3% | 61.3% | 60.4% | |
| NPL (90+) | 3.9% | 4.5% | 5.6% | 3.9% | |
| уровень резервов | 9.2% | 9.8% | 9.4% | 8.3% | |
| Резервы (совокупн.) / NPL (90+) | 2.4 | 2.2 | 1.7 | 2.1 | |
| Вложения в финансовые активы | 59 | 59 | 88 | 78 | -11.0% |
| доля в активах | 17.9% | 16.9% | 21.4% | 14.9% | |
| Средства клиентов | 227 | 223 | 253 | 308 | 21.9% |
| доля в активах | 68.7% | 63.4% | 61.8% | 59.1% | |
| Капитал | 40 | 40 | 48 | 51 | 7.5% |
| доля в активах | 12.1% | 11.5% | 11.7% | 9.8% | |
| Кэфф. достаточности общего капитала | 13.9% | 13.8% | 14.3% | 13.3% | |
| Показатели отчетности, млн руб. | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2014/2013 |
| Чистые процентные доходы (до вычета резервов) | 13.6 | 12.0 | 13.4 | 18.5 | 38.1% |
| Чистые комиссионные доходы | 2.1 | 2.3 | 2.7 | 3.7 | 38.2% |
| Создание резервов под обесценение | -3.5 | -6.4 | -4.5 | -7.3 | 62.4% |
| Операционные доходы | 16.9 | 15.4 | 20.7 | 22.9 | 10.9% |
| Операционные расходы | -6.1 | -7.2 | -7.7 | -9.6 | 25.0% |
| Прибыль за период | 5.9 | 1.3 | 6.7 | 4.8 | -28.4% |
| Качественные показатели деятельности | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | |
| ROAE | 17.2% | 3.2% | 15.2% | 9.7% | |
| Cost / Income | 36.2% | 46.9% | 37.5% | 41.9% | |
| NIM | 4.8% | 3.9% | 3.9% | 4.4% | |

Источники: данные банка, расчеты PSB Research

Дмитрий Монастыршин**О'КЕЙ (-/-/В+): итоги 2014 г. по МСФО.**

Динамика ключевых показателей О'КЕЙ в 2014 г. была заметно ниже, чем у конкурентов. При этом давление на выручку и EBITDA margin, по данным менеджмента, оказала возросшая конкуренция и продовольственное эмбарго, а также изменение модели поведения покупателей на фоне замедления экономики. Долговая нагрузка ритейлера продолжила расти на фоне запуска новых гипермаркетов – метрика Чистый долг/EBITDA достигла 2,3х против 1,2х в 2013 г. В 2015 г. компания планирует открытие меньшего количества магазинов, впрочем, вряд ли ей удастся снизить уровень долга в текущих реалиях. Наиболее ликвидные облигации О'КЕЙ оз предлагают самую высокую доходность среди продуктовых ритейлеров на уровне 18-19%, что вполне оправдано.

О'КЕЙ представил финансовые результаты за 2014 г. по МСФО...

Рост бизнеса сети был ниже, чем у конкурентов...

Комментарий. Вчера О'КЕЙ представил отчетность за 2014 г. по МСФО. Ритейлер на фоне других игроков отразил довольно слабую динамику выручки, которая выросла на 9% (г/г) до 152 млрд руб., в то время как у Магнита она прибавила на 32%, у Ленты – на 34%.

Рост выручки О'КЕЙ был в основном за счет расширения торговых площадей на 13% (в минувшем году было открыто 9 гипермаркетов и 5 супермаркетов). При этом LfL-продажи сети снизились на 0,2% (трафик -4,2%; ср. счет 4,2%). Компания отметила, что давление на бизнес в 2014 г. оказывали растущая конкуренция и продовольственное эмбарго, введенное в августе, а также изменение модели поведения покупателей в условиях экономической нестабильности. В итоге, показатель EBITDA ритейлера вырос на 2,2% до 11 млрд руб., а EBITDA margin

20 марта 2015

Давление на прибыльность оказала возросшая конкуренция, замедление экономики и продовольственное эмбарго...

Похоже, сети пока не удается оперативно адаптировать к новым реалиям...

немного опустилась – на 0,5 п.п. до 7,4%, что оказалось даже немного ниже скорректированного прогноза в 7,5-8%.

Похоже, сети не так быстро удастся адаптироваться к новым реалиям после ввода Россией ответных санкций, переориентировав логистику и поставки. Если ритейлер не сможет подстроить ассортимент своих товаров под текущие реалии, его результаты могут ухудшиться в 2015 г.

В свою очередь, менеджмент О'КЕЙ ожидает рост выручки на 10% или чуть выше, при стабильной рентабельности по сравнению с 2014 г. В 2015 г. будет открыто 5-6 гипермаркетов.

| Ключевые финансовые показатели млрд руб. | О'КЕЙ (МСФО) | | | Лента (МСФО) | | | Магнит (МСФО) | | |
|---|--------------|------|-----------|--------------|-------|-----------|---------------|-------------|-----------|
| | 2013 | 2014 | Изм. % | 2013 | 2014 | Изм. % | 2013 | 2014 | Изм. % |
| Выручка | 139 | 152 | 9,0 | 144 | 194 | 34,5 | 580 | 764 | 31,7 |
| ЕБИТДА | 11,0 | 11,3 | 2,2 | 16 | 21 | 29,8 | 65 | 86 | 32,1 |
| ЕБИТДА margin | 7,9% | 7,4% | -0,5 п.п. | 11,4% | 11,0% | -0,4 п.п. | 11,2% | 11,2% | 0,04 п.п. |
| Чистая прибыль | 5,0 | 5,2 | 5,0 | 7 | 9 | 27,0 | 36 | 47 | 33,0 |
| margin | 3,6% | 3,4% | -0,2 п.п. | 5,0% | 4,7% | -0,3 п.п. | 6,1% | 6,2% | 0,1 п.п. |
| | 2013 | 2014 | Изм. % | 2013 | 2014 | Изм. % | 2013 | 1 пол. 2014 | Изм. % |
| Активы | 65 | 87 | 33,9 | 88 | 141 | 59,9 | 268 | 280 | 4,5 |
| Денежные средства и эквиваленты | 3 | 6 | 93,2 | 6 | 12 | 93,8 | 6 | 4 | -37,1 |
| Долг | 17 | 32 | 91,5 | 46 | 71 | 54,8 | 74 | 68 | -8,2 |
| краткосрочный | 2 | 12 | 437,2 | 6 | 13 | 106,7 | 36 | 13 | -63,4 |
| долгосрочный | 14 | 20 | 36,1 | 40 | 59 | 46,9 | 37 | 54 | 45,4 |
| Чистый долг | 14 | 26 | 91,1 | 40 | 59 | 48,8 | 68 | 64 | -5,7 |
| Долг/ЕБИТДА | 1,5 | 2,8 | | 2,8 | 3,3 | | 1,1 | 0,9 | |
| Чистый долг/ЕБИТДА | 1,2 | 2,3 | | 2,4 | 2,8 | | 1,0 | 0,9 | |

Источники: данные компаний, PSB Research

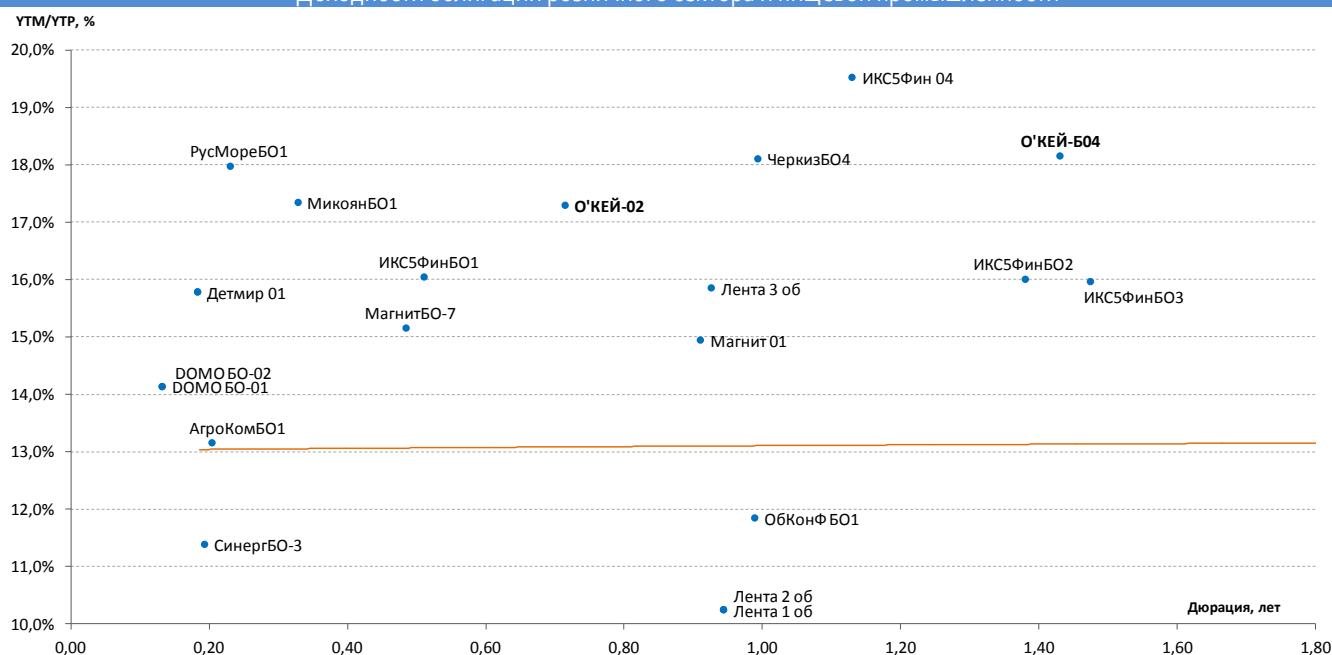
Размер долга О'КЕЙ в 2014 г. вырос на фоне запуска новых гипермаркетов, метрика Чистый долг/ЕБИТДА достигла 2,3х против 1,2х в 2013 г....

Наиболее ликвидный выпуск О'КЕЙ 02 дает наибольшую среди продуктовых ритейлеров доходность...

Долговая нагрузка О'КЕЙ продолжила рост на фоне строительства гипермаркетов – по итогам 2014 г. размер долга вырос в 1,9 раза до 32 млрд руб., метрика Чистый долг/ЕБИТДА составила 2,3х против 1,2х в 2013 г., что в целом является приемлемым уровнем. Отметим, что по уровню долга О'КЕЙ приближается к активно растущей Ленте, динамика показателей которой заметно выше. Короткий долг О'КЕЙ на сумму 12 млрд руб. только на половину покрывался запасом денежных средств на счетах. В 2015 г. ритейлер планирует направить 11-12 млрд руб. на программу Сарех, при этом будет открыто меньшее количество гипермаркетов – 9 против 5-7. Тем не менее, вряд ли стоит ждать снижения уровня долга компании в текущем году, особенно в условиях действия антисанкций.

Более ликвидный выпуск О'КЕЙ 02 предлагают самую высокую доходность среди продуктовых ритейлеров на уровне 18-19%, что вполне оправдано.

Доходности облигаций розничного сектора и пищевой промышленности



Александр Полютков

20 марта 2015

ММК (Ваз/-/ВВ+) отчитался за 2014 г. по МСФО.

Финансовые результаты ММК за 2014 г. оказались довольно сильными. В частности компания смогла заметно улучшить прибыльность бизнеса – EBITDA margin достигла 20,2% против 14,9% в 2013 г. и стала самой высокой с 2009 г. Положительный эффект был получен в результате девальвации рубля, а также низких цен на сырье. При этом выручка ММК показала небольшое снижение на 3% (г/г) до 7,95 млрд долл. в основном из-за ослабления рубля, в то же время, по данным компании, общий уровень цен на сталь в 2014 г. также был ниже. Долговая нагрузка ММК по итогам 2014 г. снизилась на фоне роста прибыльности бизнеса. Чистый долг/EBITDA – 1,3х против 2,5х в 2013 г. Сильные результаты во многом учтены в рублевых бондах ММК, впрочем, выпуск ММК 18 может представлять интерес в рамках стратегии buy&hold по цене ниже номинала.

ММК представил сильные результаты за 2014 г...

Рентабельность EBITDA выросла на 5,3 п.п. до 20,2%...

Этому способствовали низкие цены на сырье, девальвация рубля и повышение операционной эффективности...

Уровень долга снизился на фоне улучшения прибыльности и эффекта пересчета рублевого долга...

Метрика Чистый долг/EBITDA составила 1,3х против 2,5х в 2013 г...

Сильные результаты ММК уже учтены в котировках рублевых бондов...

Комментарий. Вчера ММК представил отчетность за 4 кв. и весь 2014 г. по МСФО. Отметим, что финансовые результаты за 2014 г. оказались довольно сильными. В частности компания смогла заметно улучшить прибыльность бизнеса – EBITDA margin достигла 20,2% против 14,9% в 2013 г. и стала самой высокой с 2009 г. Положительный эффект был получен в результате девальвации рубля, а также низких цен на сырье. При этом выручка ММК показала небольшое снижение на 3% (г/г) до 7,95 млрд долл. в основном из-за ослабления рубля, в то же время, по данным компании, общий уровень цен на сталь в 2014 г. также был ниже. Отметим, что ММК в сравнении с другими игроками рынка в меньшей степени ориентирован на экспортные поставки, на которые приходится порядка 16% продаж компании (для сравнения, у Северстали около 35-37%, у НЛМК – более 50%)

| Ключевые финансовые показатели млн долл. | ММК (МСФО) | | | Металлоинвест (МСФО) | | | Северсталь (МСФО) | | |
|---|------------|-------|----------|----------------------|-------|------------|-------------------|--------|----------|
| | 2013 | 2014 | Изм. % | 2013 | 2014 | Изм. % | 2013 | 2014 | Изм. % |
| Выручка | 8 190 | 7 952 | -2,9 | 7 324 | 6 367 | -13,1 | 9 434 | 8 296 | -12,1 |
| Операционный денежный поток | 932 | 1 253 | 34,4 | 1 312 | 1 348 | 2,8 | 1 578 | 2 038 | 29,2 |
| EBITDA | 1 223 | 1 607 | 31,4 | 2 291 | 1 961 | -14,4 | 1 818 | 2 203 | 21,2 |
| EBITDA margin | 14,9% | 20,2% | 5,3 п.п. | 31,3% | 30,8% | -0,5 п.п. | 19,3% | 26,6% | 7,3 п.п. |
| Чистая прибыль (убыток) | -2 429 | -44 | -98,2 | 1 080 | 66 | -93,9 | 83 | -1 602 | - |
| margin | отриц | отриц | - | -14,7% | 1,04% | -13,7 п.п. | 0,9% | отриц | - |
| | 2013 | 2014 | Изм. % | 2013 | 2014 | Изм. % | 2013 | 2014 | Изм. % |
| Активы | 12 148 | 7 857 | -35,3 | 7 847 | 4 602 | -41,4 | 14 534 | 7 561 | -48,0 |
| Денежные средства и эквиваленты | 154 | 549 | 256,5 | 523 | 550 | 5,2 | 1 035 | 1 897 | 83,3 |
| Долг | 3 173 | 2 585 | -18,5 | 5 965 | 4 734 | -20,6 | 4 754 | 3 429 | -27,9 |
| краткосрочный | 1 010 | 863 | -14,6 | 190 | 644 | 238,6 | 628 | 774 | 23,4 |
| долгосрочный | 2 163 | 1 722 | -20,4 | 5 775 | 4 091 | -29,2 | 4 127 | 2 654 | -35,7 |
| Чистый долг | 3 019 | 2 036 | -32,6 | 5 443 | 4 185 | -23,1 | 3 719 | 1 532 | -58,8 |
| Долг/EBITDA | 2,6 | 1,6 | | 2,6 | 2,4 | | 2,6 | 1,6 | |
| Чистый долг/EBITDA | 2,5 | 1,3 | | 2,4 | 2,1 | | 2,0 | 0,7 | |

Источники: данные компаний, PSB Research

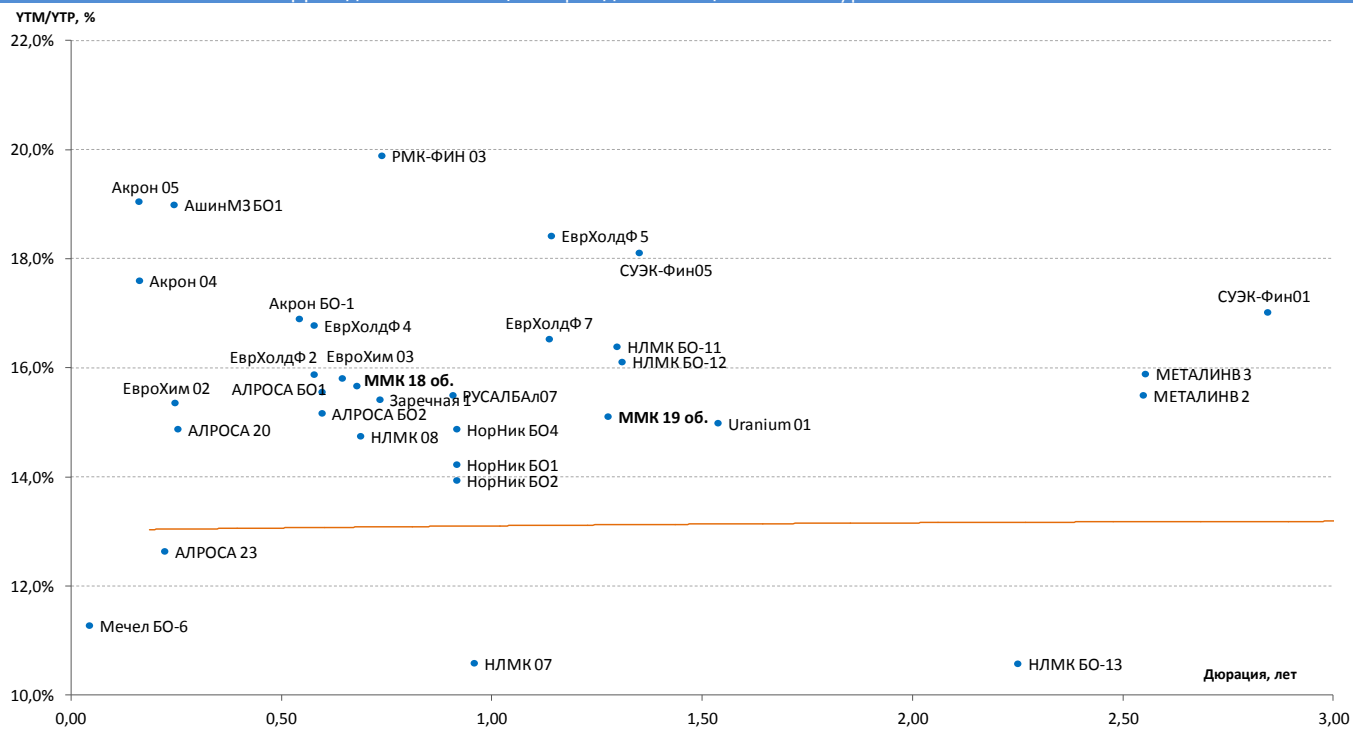
Долговая нагрузка ММК по итогам 2014 г. снизилась – размер общего долга сократился на 18,5% (к 2013 г.) до 2,585 млрд долл., чистый долг – на 25,2% до 2,26 млрд долл., в том числе в результате эффекта пересчета валют на фоне резкой девальвации рубля – годом ранее на рублевую часть приходилось около трети долга. В свою очередь, рост прибыльности бизнеса также способствовала улучшению кредитных метрик ММК – Долг/EBITDA составила 1,6х против 2,6х в 2013 г., Чистый долг/EBITDA – 1,3х против 2,5х.

В свою очередь, короткий долг ММК (863 млн долл.) на 64% покрывался запасом денежных средств на счетах и депозитах (549 млн долл.). Кроме того, по данным компании, на конец 2014 г. имелись невыбранные кредитные линии на 1,11 млрд долл., что полностью покрывает потребности ММК в рефинансировании короткого долга.

В целом, сильные результаты ММК, на наш взгляд, уже учтены в цене бондов эмитента ММК-18 (УТР 15,67%/0,68 г.) и ММК-19 (УТР 15,11%/1,28 г.), к тому же их ликвидность довольно сдержанная. В то же время выпуск ММК-18 по цене ниже номинала (95,85%) может представлять интерес в рамках стратегии buy&hold в ожидании дальнейшего смягчения ЦБ РФ ДКП.

20 марта 2015

Доходности облигаций горнодобывающих и металлургических компаний



Александр Полютов

20 марта 2015

Контакты:
ПАО «Промсвязьбанк»
PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22
 e-mail: RD@psbank.ru
 Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>
<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH**Николай Кашеев**

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**Евгений Локтюхов**

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

Илья Фролов

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

Екатерина Крылова

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

Игорь Нуждин

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**Дмитрий Монастыршин**

Monastyrshin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Дмитрий Грицкевич

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

Алексей Егоров

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

Александр Полютов

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВЫХ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ****Пётр Федосенко**

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

Ольга Целинина

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

Дмитрий Иванов

Ivanovdv@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Константин Квашнин

Kvashninkd@psbank.ru

+7 (495) 705-90-69

Сibaев Руслан

sibaevrd@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-90-96

Борис Холжигитов

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

Устинов Максим

ustinovmm@psbank.ru

+7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**Андрей Скабелин**

Skabelin@psbank.ru

+7(495) 411-51-34

Александр Сурпин

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили

DavitiashviliVM@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

20 марта 2015

© 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.