

Банковский сектор:

Зима спросит, что летом припасено.

В ноябре банковский сектор отразил рост прибыли. Однако мы обращаем внимание, что значительное влияние на финансовые результаты отрасли оказывают разовые сделки.

Операционные результаты банков остаются под давлением роста просроченной задолженности по кредитам. В ноябре просроченная задолженность по корпоративному кредитному портфелю выросла на 7,8%. Более высокие темпы ухудшения качества кредитов происходили лишь в январе текущего года. Реализация кредитных рисков на фоне спада в экономике является ключевым вызовом для банков.

Докапитализация, а также консервативная стратегия принятия риска на баланс обеспечивают устойчивость отрасли. Активы банков с начала года выросли всего на 1,8%, при этом рост собственных средств (капитала) банков составил 13,1%.

Приток средств клиентов в ноябре на 205 млрд руб. превысил суммарный рост корпоративного и розничного кредитного портфеля. На фоне снижения стоимости привлечения средств клиентов банки используют приток ликвидности для сокращения долга перед ЦБ.

Отраслевой обзор | Банковский сектор

11 месяцев 2015 года

1. Основные тенденции за 11 месяцев 2015 года.

- **Чистая прибыль** российского банковского сектора за 11 месяцев текущего года составила 265 млрд рублей, следует из опубликованных данных ЦБ РФ. Финансовые результаты ноября стали наиболее успешными в текущем году. Чистая прибыль банков в ноябре составила 72 млрд руб. по сравнению с 66 млрд руб. в октябре и 51 млрд руб. в сентябре. Однако мы обращаем внимание, что общие положительные результаты обусловлены не столько ростом операционной прибыли, сколько разовыми сделками. Без учета списания субординированного долга и безвозмездной помощи от акционеров прибыль банков за 11м2015 г. составила, по нашим расчетам, около 115 млрд руб. Результаты отрасли будут ещё ниже, если принять во внимание потери банков, выявленные в процессе отзыва лицензий и санации.
- **Крупнейшие госбанки** (Сбербанк и Банк ВТБ) в ноябре заработали меньше прибыли, чем в октябре. Сокращение прибыльности госбанков обусловлено увеличением расходов на создание резервов по валютным кредитам в результате ослабления рубля по отношению к доллару США. Россельхозбанк в ноябре продолжил генерировать убыток (-0,9 млрд руб. за месяц и -32,9 млрд руб. нарастающим итогом за 11м2015 г.). Газпромбанк в ноябре увеличил прибыль до 24,2 млрд руб. против 6,9 млрд руб. в октябре. Основная причина прибыли - разовое отражение в отчетности отложенного налогового обязательства.
- **В группе крупнейших частных и дочерних иностранных банков** улучшение финансовых результатов произошло лишь у отдельных игроков. Райффайзенбанк заработал в ноябре 3,2 млрд руб., а нарастающим итогом за 11м2015 г. прибыль составила 20,2 млрд руб. МКБ получил в ноябре прибыль 0,7 млрд руб. (за 11м2015 г. прибыль 1,6 млрд руб.). Банк ФК Открытие заработал в ноябре 1,7 млрд руб. (за 11м2015 г. прибыль 9,2 млрд руб.), однако убытки ХМБ Открытие в ноябре 1,9 млрд руб. и 18,3 млрд руб. в целом за 11м2015 г. оказывают негативное влияние на консолидированные показатели Холдинга. Альфа-Банк в ноябре отчитался с убытком 3,5 млрд руб. против прибыли 0,4 млрд руб. в октябре. Негативно на финансовых результатах отразилась оценка налоговых обязательств, а также рост резервов на возможные потери по кредитам и увеличение доли просроченной задолженности в кредитном портфеле. ЮниКредит Банк в ноябре отразил убыток 0,7 млрд руб., что привело к ухудшению результатов за 11м2015 г. до 2,2 млрд руб. Росбанк в ноябре отразил убыток 0,6 млрд руб., а нарастающим итогом за 11м2015 г. убыток вырос до 3,2 млрд руб.
- **Активы** банковского сектора в ноябре выросли на 1,2% до 79,0 трлн рублей. Основной вклад в рост активов внесла переоценка валютных счетов. Без учета эффекта девальвации рубля рост активов в ноябре составил всего 0,2%. С начала года активы банков выросли всего на 1,8%.
- **Кредитный портфель** банков продолжает расти исключительно за счет корпоративных клиентов. Портфель кредитов физлицам в ноябре сократился на 0,4%, а с начала года сокращение составило -5,8%. Корпоративный кредитный портфель в ноябре вырос на 2,2% а с начала года рост составил 9,5%.
- **Объем просроченной задолженности в корпоративном** кредитном портфеле в ноябре вырос на 7,8%, что сильно выбивается из тренда последних месяцев. Мы связываем рост просроченной задолженности с реализацией кредитных рисков в авиационной отрасли, туризме, строительстве. Также на увеличении просроченной задолженности сказалось признание проблемными долгов saniруемых банков. Доля просроченной задолженности в корпоративном кредитном портфеле в ноябре выросла с 5,9% до 6,2%.
- **Просроченная задолженность по розничным** кредитам в ноябре сократилась на 0,7%, что может быть обусловлено продажей и списанием с баланса части необслуживаемых кредитов.
- **Приток средств клиентов** в банки в ноябре продолжился и на 205 млрд руб. превысил объем прироста совокупного кредитного портфеля банков. На фоне снижения стоимости привлечения средств клиентов банки используют приток ликвидности для сокращения долга перед ЦБ. **Общий объем ресурсов, привлеченных от ЦБ**, в ноябре банки сократили с 5,5 трлн руб. до 4,9 трлн руб. (-9,6% м/м).

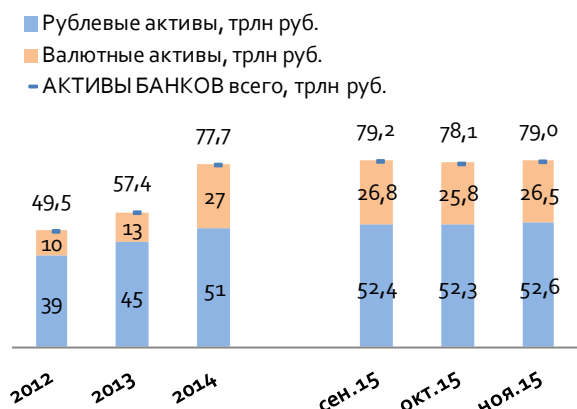
КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ РОССИЙСКОГО БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

млрд руб.	2012	2013	2014	сен.15	окт.15	ноя.15
АКТИВЫ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА	49 510	57 423	77 653	79 211	78 123	79 031
рост к предыдущему периоду, %				1,0%	-1,4%	1,2%
рост год к году, %	18,9%	16,0%	35,2%	23,6%	16,6%	11,1%
Кредиты предприятиям	19 971	22 499	29 541	31 748	31 636	32 344
рост к предыдущему периоду, %				-0,2%	-0,4%	2,2%
рост год к году, %	12,7%	12,7%	31,3%	23,0%	18,1%	15,3%
в т.ч. просроченная задолженность юрлиц	924	934	1 251	1 829	1 873	2 019
рост к предыдущему периоду, %				-1,3%	2,4%	7,8%
рост год к году, %	12,3%	1,0%	34,0%	65,4%	64,7%	72,2%
в % от объема предоставленных кредитов	4,6%	4,1%	4,2%	5,8%	5,9%	6,2%
Кредиты физлицам	7 737	9 957	11 330	10 757	10 713	10 673
рост к предыдущему периоду, %				-0,1%	-0,4%	-0,4%
рост год к году, %	39,4%	28,7%	13,8%	-3,1%	-4,4%	-5,7%
в т.ч. просроченная задолженность физлиц	313	440	668	859	873	866
рост год к году, %	8%	41%	52%	36%	35%	29%
рост к предыдущему периоду, %				0,9%	1,5%	-0,7%
в % от объема предоставленных кредитов	4,0%	4,4%	5,9%	8,0%	8,1%	8,1%
Прибыль (убыток) текущего года (накопл.)	1 012	994	589	127	193	265
Прибыль (убыток) текущего года (помесячно)				51,0	66,0	72,0
рост год к году (накопл.), %	19,3%	-1,8%	-40,7%	-81,5%	-73,6%	-66,1%
ROAA ltm	2,3%	1,9%	0,9%	0,0%	0,1%	0,1%
ROAE ltm	18,2%	15,2%	7,9%	0,4%	0,6%	1,0%
Кредиты и прочие средства, полученные от ЦБ РФ	2 691	4 439	9 287	5 758	5 457	4 931
рост к предыдущему периоду, %				-11,8%	-5,2%	-9,6%
рост год к году, %	122,0%	65,0%	109,2%	2,0%	-11,4%	-26,9%
в % к активам	5,4%	7,7%	12,0%	7,3%	7,0%	6,2%
Средства клиентов (всего)	30 120	34 931	43 814	49 018	48 718	49 558
Средства предприятий на р/сч	5 707	6 516	7 435	8 742	8 359	8 733
рост к предыдущему периоду, %				5,9%	-4,4%	4,5%
рост год к году, %	7,1%	14,2%	14,1%	33,0%	31,8%	26,2%
ДЕПОЗИТЫ ЮРЛИЦ	9 620	10 838	17 008	18 260	18 375	18 517
рост к предыдущему периоду, %				2,2%	0,6%	0,8%
рост год к году, %	15,0%	12,7%	56,9%	36,0%	24,7%	19,6%
ВКЛАДЫ ФИЗЛИЦ	14 251	16 958	18 553	21 215	21 193	21 493
рост к предыдущему периоду, %				0,4%	-0,1%	1,4%
рост год к году, %	20,0%	19,0%	9,4%	22,6%	19,8%	18,8%
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ (по Базелю)	6 113	7 064	7 928	8 735	8 824	
рост к предыдущему периоду, %				0,1%	1,0%	
рост год к году, %	16,6%	15,6%	12,2%	14,5%	14,0%	
в % к активам	12,3%	12,3%	10,2%	11,0%	11,3%	
ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА, %	13,7	13,5	12,5	13,0	12,9	

Источник: здесь и далее данные ЦБ РФ, расчеты PSB Research

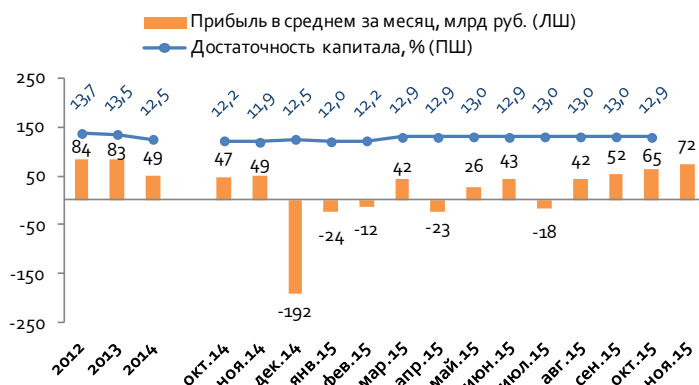
2. Обзор ключевых показателей российских банков в ноябре и за 11 месяцев 2015 года.

Динамика активов



В ноябре активы российских банков выросли на 1,2%, частично компенсировав сокращение в октябре. Значительные месячные колебания в динамике роста отрасли обусловлены волатильностью курса рубля и переоценкой валютных счетов. С начала года рост активов банков составил скромные 1,8%. Без учета переоценки валютных счетов активы банков за 11м2015 г. сократились на 3,4%. Слабая динамика роста активов банков в 2015 г. обусловлена консервативным подходом к принятию риска на баланс в условиях спада в российской экономике.

Прибыль и достаточность капитала



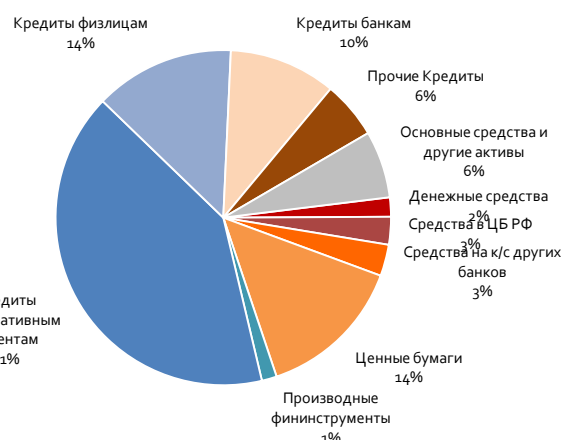
За 11м2015 г. прибыль банков составила 265 млрд руб., в том числе 72 млрд руб. результаты за ноябрь, что является рекордом этого года. Однако мы обращаем внимание, что общие положительные результаты обусловлены не столько ростом операционной прибыли, сколько разовыми сделками.

Отраженная в отчетности прибыль, а также масштабная программа докапитализации через ОФЗ, улучшили обеспеченность банков собственными средствами. Норматива Н1.0 на 1 ноября текущего года составил 12,9%, что на 100 б.п. превышает показатель на 1 декабря 2014 г. (до введения регуляторных послаблений). Текущий уровень капитализации системы отражает готовность банков к отмене антикризисных послаблений в регулировании. Однако если ухудшение качества кредитного портфеля продолжится, то банкам сложно будет выполнять планы по наращиванию кредитования.

Структура активов банков на 01.01.2015 г.

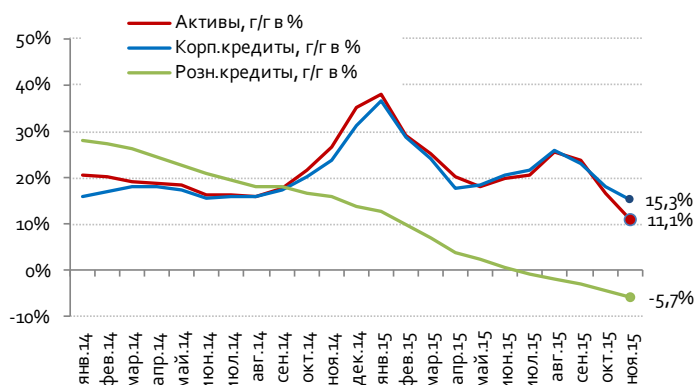


Структура активов банков на 01.12.2015 г.

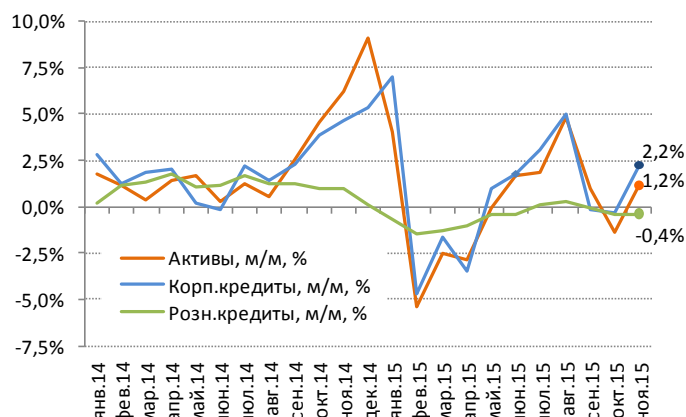


В течение 11м2015 г. произошли следующие изменения в структуре баланса банков. Выросла доля корпоративного кредитного портфеля с 38,0% до 40,9%. Выросла доля портфеля ценных бумаг с 12,5% до 14,2%. Выросла доля средств, размещенных в других банках, с 8,9% до 10,3%. Одновременно с этим банки сократили портфель розничных кредитов, его доля в структуре активов снизилась с 14,6% до 13,5%. На фоне улучшения ситуации с ликвидностью банки сократили запас денежных средств и эквивалентов, снизили остатки на корсчетах и средства на счетах в ЦБ РФ.

Годовые темпы роста активов и кредитования



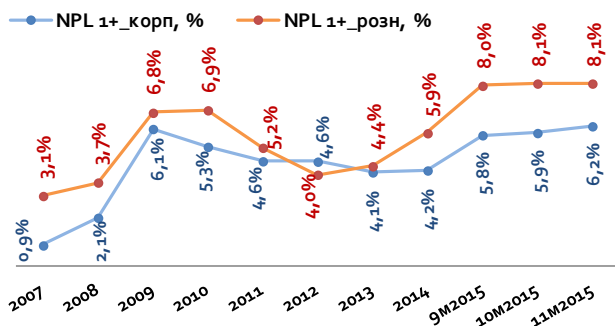
Месячные темпы роста активов и кредитования



Месячные темпы роста корпоративного кредитного портфеля показывают более высокую волатильность по сравнению с розничным, что обусловлено значительной долей валютных кредитов и влиянием изменения курса валют на состояние портфеля. Годовые темпы роста корпоративного кредитного портфеля демонстрируют замедление по мере исчерпания эффекта девальвации рубля, сильно повлиявшего на рост портфеля в конце 2014 г. Корпоративный кредитный портфель в ноябре вырос на 2,2% (+1,2% без учета валютной переоценки). С начала года рост кредитного портфеля составил 15,8% (+3,3% без валютной переоценки).

Розничный кредитный портфель банков в ноябре сократился на 0,4%, а с начала года сокращение составило 5,8% (-6,2% без учета валютной переоценки).

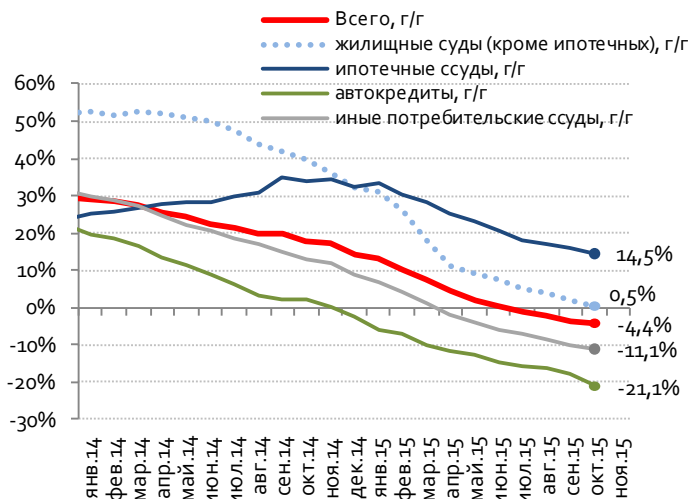
Просроченная задолженность по кредитам



Объем просроченной задолженности по корпоративному кредитному портфелю в ноябре вырос на 7,8% (+146 млрд руб.). Мы связываем рост просроченной задолженности с реализацией кредитных рисков в авиационной отрасли, туризме, строительстве. Также на увеличении просроченной задолженности могло отразиться признание проблемными долгов saniруемых банков.

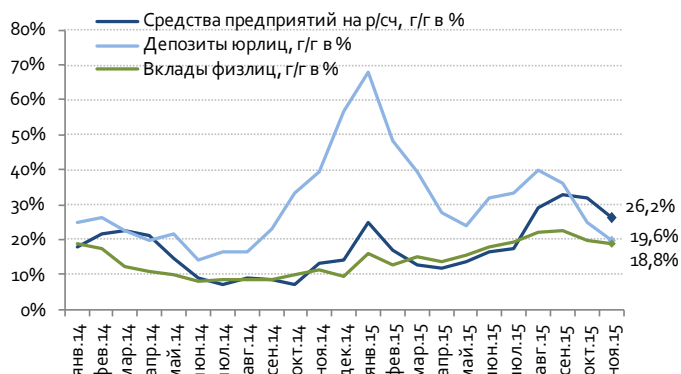
Просроченная задолженность по розничным кредитам в ноябре сократилась на 0,7% (в абсолютном выражении – на 6 млрд руб.). Данная динамика может быть обусловлена продажами и списанием с баланса части необслуживаемых кредитов. Кроме того начинает сказываться эффект замещения старых кредитов новыми, выдаваемыми по более жестким стандартам андеррайтинга. Также мы обращаем внимание, что происходит сокращение доли необеспеченных кредитов и увеличивается доля кредитов, обеспеченных залогом недвижимости, где традиционно хорошее качество обслуживания долга.

Динамика различных сегментов розничного кредитования

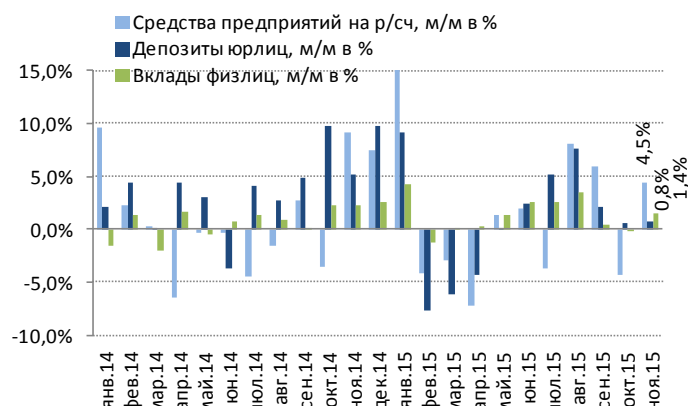


В структуре розничного кредитного портфеля продолжается тенденция сокращения автокредитов, что обусловлено спадом в продажах новых автомобилей. Также сокращается портфель необеспеченных кредитов, имеющих наиболее высокий риск. Одновременно с этим банки наращивают портфель кредитов, обеспеченных залогом недвижимости. Главным фактором роста данного бизнеса является субсидирование государством части процентной ставки. За 10м2015 г. доля ипотечных кредитов в розничном портфеле банков выросла с 24,5% до 28,6%. Доля необеспеченных потребительских кредитов сократилась с 58,6% до 55,6%. Доля автокредитов сократилась с 8,2% до 6,9%.

Годовые темпы роста средств клиентов



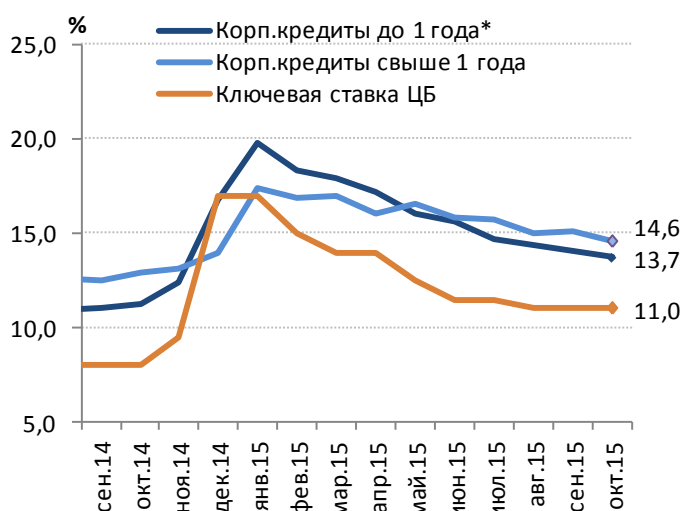
Месячные темпы роста средств клиентов



Приток средств розничных клиентов в банки в ноябре и с начала текущего года идет более быстрыми темпами, чем выдача кредитов. Объем вкладов населения в ноябре вырос на 1,4% (0,6% без учета переоценки валютных остатков). В абсолютном выражении объем вкладов физлиц вырос на 300 млрд руб. и составил 21,5 трлн рублей. За одиннадцать месяцев текущего года прирост составил 15,8% (+2,9 трлн руб.), а по сравнению с аналогичной датой прошлого года вклады физлиц выросли на 18,8%. В абсолютном выражении вклады населения за 11м2015 г. выросли на 2,9 трлн руб., а кредитный портфель сократился на 0,7 трлн руб.

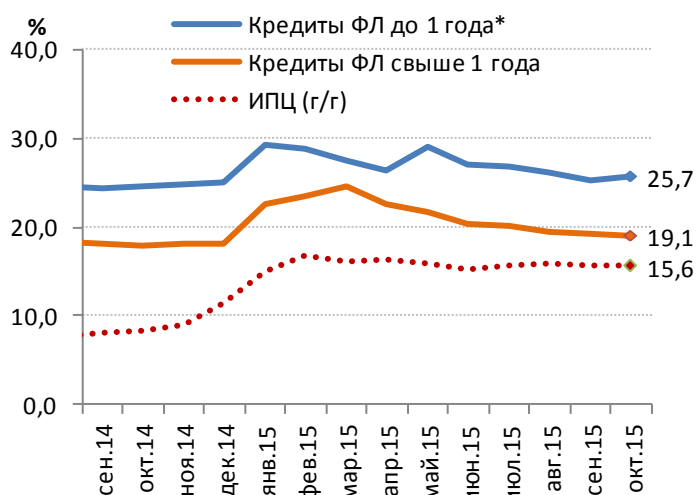
Объем депозитов и средств на счетах организаций вырос за ноябрь на 2,4% (+1,0% без валютной переоценки) и составил 24,9 трлн рублей. Нарастающим итогом за 11м2015 г. депозиты и средства на счетах организаций увеличились на 6,3%. В абсолютном выражении суммарный рост остатков корпоративных клиентов за 11м2015 г. составил 2,8 трлн руб., что сопоставимо с объемом роста корпоративного кредитного портфеля.

Средневзвешенные процентные ставки по кредитам в рублях (без учета Сбербанка)



* включая «до востребования»

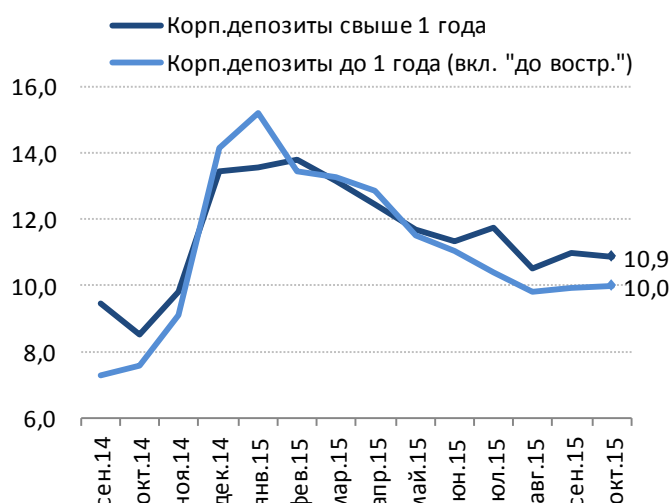
Несмотря на то, что ЦБ в сентябре и октябре не изменял ключевую ставку, банки используя удешевление средств клиентов понижают ставки по кредитам для конечных заемщиков. В октябре средневзвешенная ставка по корпоративным кредитам (выданным в рублях) на срок свыше 1 года снизилась до 14,55% по сравнению с 14,97% на конец августа. То есть за два месяца ставка снизилась на 42 б.п. при неизменности ключевой ставки. Средневзвешенная ставка по кредитам до 1 года за сентябрь-октябрь снизилась на 61 б.п. (данные приведены без учета Сбербанка).



* включая «до востребования»

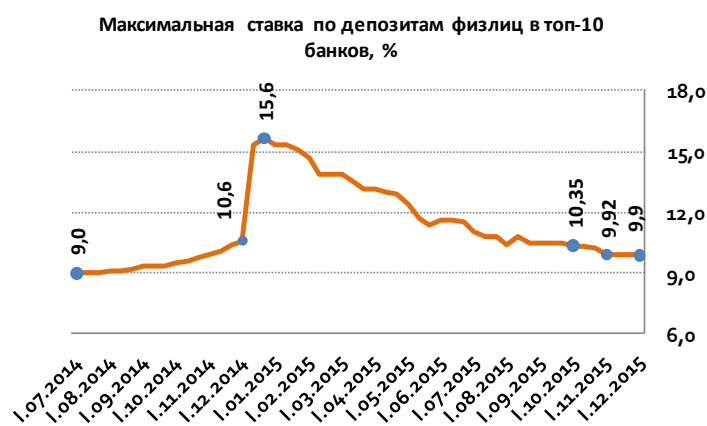
Ставки по кредитам для населения также демонстрируют понижательный тренд. Средневзвешенная ставка по кредитам физлицам до 1 года снизилась за сентябрь-октябрь на 40 б.п., а по кредитам на срок более 1 года снижение составило 43 б.п.

Средневзвешенные процентные ставки по депозитам юрлиц (без учета Сбербанка)



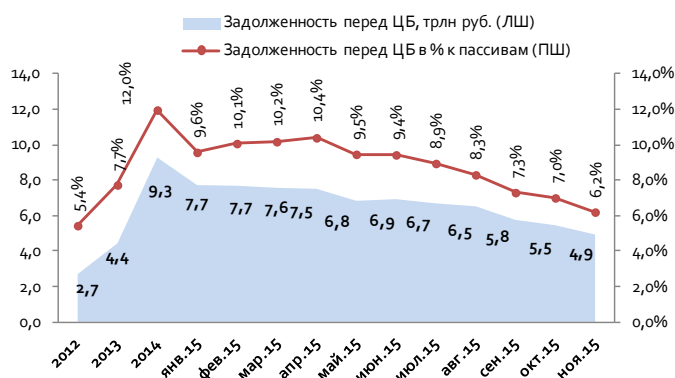
Средневзвешенные ставки по депозитам корпоративных клиентов в сентябре-октябре практически не изменились. Это может быть связано со стремлением банков привлечь крупных клиентов, а также с необходимостью наращивания корпоративного кредитования. Дальнейший тренд ставок по депозитам для корпоративных клиентов будет зависеть от динамики ключевой ставки и потребностей банков в наращивании фондирования.

Максимальная ставка топ-10 банков по вкладам населения



Стоимость розничного фондирования продолжает снижаться. В ноябре максимальная ставка по депозитам для населения в топ-10 банков составила в среднем за месяц до 9,92% против 10,31% в октябре. Динамика снижения ставок по депозитам для физлиц, по нашим ожиданиям, продолжит опережать динамику по корпоративным депозитам, что обусловлено стагнацией портфеля розничных кредитов.

Задолженность перед ЦБ



Снижение ставок по вкладам населения делает заимствования в ЦБ всё более невыгодными. В ноябре банки сократили задолженность перед ЦБ на 526 млрд руб. до 4,9 трлн руб. (в том числе задолженность по операциям валютного РЕПО сократилась с \$23,8 млрд до \$20,9 млрд).

Облигации банков

В ноябре-декабре рынок банковских облигаций практически не отреагировал на снижение цен на нефть и девальвацию рубля. Ухудшение рыночной конъюнктуры отразилось лишь в снижении ликвидности рынка и уменьшении объема первичных размещений. Мы считаем, что оперативные данные о финансовых результатах банков в ноябре свидетельствуют о том, что наметившееся в 3-м квартале улучшение в системе замедляется. Восстановление маржи банков ограничивает реализация кредитных рисков, а также замедление темпов снижения стоимости привлечения ресурсов. Докапитализация банков через ОФЗ оказала серьезную поддержку системе, однако в условиях роста расходов на формирование резервов на возможные потери полученный запас прочности банки будут постепенно «проедать». Ожидаем, что облигации эмитентов банковского сектора в ближайшее время будут оставаться под давлением ухудшения операционной среды и общей негативной конъюнктуры в отношении российских долговых инструментов.

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

Сибяев 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

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.