

Банковский сектор:

Деньги были, деньги будут, деньги есть, но денег нет...

В мае банки увеличили объем привлеченных средств клиентов на 413 млрд руб. Однако большая часть этих средств была направлена не на кредитование, а на сокращение задолженности перед ЦБ.

Стагнация в экономике провоцирует дальнейшее ухудшение финансового состояния заемщиков и увеличение доли необслуживаемых кредитов, что ограничивает «аппетит» банков к риску.

Постепенное снижение стоимости ресурсов обеспечило улучшение финансовых результатов банковского сектора в мае. Тем не менее, отдельные игроки продолжают генерировать убытки, что усиливает потребности в докапитализации и провоцирует M&A сделки.

Отраслевой обзор | Банковский сектор

май 2015 года

Основные тенденции в мае и за 5 месяцев 2015 года.

- **Чистая прибыль** российского банковского сектора в мае, по данным ЦБ, составила 26 млрд руб., что перекрыло убытки за первые 4 месяца. Накопленным итогом с начала года чистая прибыль сектора составила 9 млрд руб. (338 млрд руб. за 5м2014 г.) Восстановление финансовых результатов банков в мае обеспечило снижение стоимости фондирования.
- **Расходы на формирование резервов** на возможные потери с начала года составили 469 млрд руб. против 396 млрд руб. за 5м2014 г. Рост резервирования на фоне увеличения объема необслуживаемых кредитов оказывает давление на финансовые результаты банков.
- **Показатель достаточности совокупного капитала** (рассчитанный по «Базель III») в апреле остался на уровне прошлого месяца – 12,9% (данные за май будут опубликованы позже). Среди крупных российских банков (с активами более 100 млрд руб.) дефицит капитала испытывают лишь несколько банков. Значение норматива Н1.0 менее 11% на 1 мая имели следующие банки: Банк Москвы, АК БАРС, МДМ, Уралсиб, Восточный Экспресс, Татфондбанк.
- **Потребность в докапитализации усиливает M&A активность.** В конце июня акционеры Бинбанка заключили соглашение о покупке контрольного пакета акций (58,33%) МДМ Банка. С учетом уже приобретенных в рамках санации банков Группы Рост консолидированные активы Группы Бин после сделки приблизятся к 1,2 трлн руб., что обеспечит Группе Бин третье место по активам среди крупнейших частных банков России.
- **Активы банков в мае сократились всего на 0,1% по сравнению с 6,8% падения за первые 4 месяца.** Восстановление активов стимулировало рост кредитования корпоративных клиентов, составивший 1%, а также небольшая девальвация рубля в мае (на 2,5%), обеспечившая переоценку валютных статей баланса. Кредиты физлицам в мае сократились на 0,5%.
- **Кредиты** корпоративным клиентам с начала года сократились на 2,2% («-0,2%» без учета влияния валютного курса), кредиты физлицам сократились на 4,9% («-4,8%» без учета влияния валютного курса).
- **Доля просроченной задолженности** в корпоративном кредитном портфеле в мае выросла с 5,6% до 5,8%, а по розничным кредитам — с 7,1% до 7,4%.
- **Доля валютных активов** в балансах банков в мае выросла с 30,6% до 30,8%. Рост валютных статей произошел за счет девальвации рубля на 2,5%. Доля валютных пассивов не изменилась. Превышение валютных активов над валютными пассивами увеличилось с 1,7% до 2,0%.
- **Вклады населения** выросли в мае на 1,3% («+250 млрд руб.»), за пять месяцев текущего года рост составил 4,5%. Увеличение склонности к сбережению продолжает стимулировать приток средств физлиц на депозиты. С исключением влияния валютного курса рост вкладов населения за 5м2015 г. составил 6,1%. Несмотря на снижение ставок, приток средств населения в банки продолжается, хотя и находится на уровне капитализации процентов по депозитам.
- **Объем депозитов юрлиц** в мае увеличился на 0,2%. С учетом средств на р/с остатки корпоративных клиентов выросли до 22 трлн руб. С начала года сокращение средств корпоративных клиентов составило 7,0% («-4,6%» без учета валютной переоценки).
- **Задолженность банков перед ЦБ** в мае продолжила снижение и составила 6,8 трлн руб. Сокращение долга перед ЦБ на 677 млрд руб. стало возможно за счет увеличения средств клиентов на 413 млрд руб. и сокращения избыточной ликвидности.
- **Снижение ключевой ставки ЦБ** в июне на 100 б.п., а также замедление инфляции будут стимулировать дальнейшее снижение ставок по депозитам для клиентов. Мы ожидаем, что удешевление фондирования и реализуемые меры докапитализации позитивно отразятся на финансовых результатах банков во втором полугодии текущего года.

Готовность банков к отмене регуляторных послаблений.

В декабре 2015 г. ЦБ РФ ввел регулятивные послабления, для того чтобы поддержать выполнение нормативов достаточности капитала банков. По нашим оценкам, это обеспечило улучшение норматива Н 1.0 в декабре 2014 г. в целом по системе примерно **на 150 б.п.**

С 1 июля 2015 г. ЦБ меняет режим применения антикризисных мер в сфере банковского регулирования. Как это отразится на банковской системе?

- Повышение с 1 июля льготного курса по валютным операциям (с 39,38 до 45 руб. за доллар), по нашим оценкам, приведет к снижению норматива Н 1.0 **на 30 б.п.**
- Отмена моратория на отрицательную переоценку портфеля ценных бумаг с 1 июля приведет к снижению норматива Н 1.0 **на 30 б.п.**

На 1 мая 2015 г. в целом по системе норматив Н 1.0 равен 12,9%. Частичная отмена регуляторных послаблений и потеря **60 б.п.** для системы не критична.

Полная отмена с 1 октября антикризисных мер, используемых при расчете нормативов, может привести к снижению норматива Н1.0 в целом по системе до 11,4%. В частности, отмена льготного курса по валютным операциям приведет к снижению норматива Н1.0 ещё **на 40 б.п.** А отмена разрешения не ухудшать оценку качества кредитов приведет к снижению норматива Н 1.0 **на 50 б.п.**

Негативный эффект отмены регуляторных послаблений будет компенсирован увеличением капитала банков. Суммарный эффект всех программ докапитализации, которые пока не отражены в отчетности, может составить 120 б.п.

Среди крупных российских банков (с активами более 100 млрд руб.) дефицит капитала в настоящее время испытывают всего 7 банков. Значение норматива Н1.0 менее 11% на 1 мая имели следующие банки: Банк Москвы, АК БАРС, МДМ, Уралсиб, Восточный Экспресс, Татфондбанк, Московский индустриальный. Доля банков, имеющих дефицит капитала, составляет порядка 5% в активах системы. Остальные проанализированные нами банки (на которые приходится около 80% всех активов банковской системы) обладают адекватным уровнем обеспеченности собственным капиталом и не зависят от отмены регуляторных послаблений ЦБ РФ.

Ключевые показатели банковского сектора

млрд руб.	2012	2013	2014	мар.15	апр.15	май.15
АКТИВЫ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА	49 510	57 423	77 653	74 447	72 328	72 289
рост к предыдущему периоду, %				-2.5%	-2.8%	-0.1%
рост год к году, %	18.9%	16.0%	35.2%	25.4%	20.1%	18.1%
Кредиты предприятиям	19 971	22 499	29 541	29 632	28 601	28 879
рост к предыдущему периоду, %				-1.6%	-3.5%	1.0%
рост год к году, %	12.7%	12.7%	31.3%	24.3%	17.6%	18.4%
в т.ч. просроченная задолженность юрлиц	924	934	1 251	1 488	1 590	1 663
рост к предыдущему периоду, %				3.6%	6.9%	4.6%
рост год к году, %	12.3%	1.0%	34.0%	48.3%	52.8%	51.1%
в % от объёма предоставленных кредитов	4.6%	4.1%	4.2%	5.02%	5.56%	5.76%
Кредиты физлицам	7 737	9 957	11 330	10 941	10 823	10 774
рост к предыдущему периоду, %				-1.3%	-1.1%	-0.5%
рост год к году, %	39.4%	28.7%	13.8%	7.0%	3.9%	2.4%
в т.ч. просроченная задолженность физлиц	313	440	668	759	769	792
рост год к году, %	8%	4.1%	5.2%	52.3%	46.8%	42.6%
рост к предыдущему периоду, %				3.6%	1.4%	3.0%
в % от объёма предоставленных кредитов	4.0%	4.4%	5.9%	6.93%	7.10%	7.35%
Прибыль (убыток) текущего года (накопл.)	1 012	994	589	6	-17	9
Прибыль текущего года (помесечно)				41.8	-23.0	26.0
рост год к году (накопл.), %	19.3%	-1.8%	-40.7%	-97.4%	-105.8%	-97.3%
ROAA ltm	2.3%	1.9%	0.9%	0.5%	0.4%	0.4%
ROAE ltm	18.2%	15.2%	7.9%	4.8%	3.6%	3.7%
Кредиты и прочие средства, полученные от ЦБ	2 691	4 439	9 287	7 573	7 516	6 839
рост к предыдущему периоду, %				-1.5%	-0.8%	-9.0%
рост год к году, %	122.0%	65.0%	109.2%	61.0%	48.8%	36.3%
в % к активам	5.4%	7.7%	12.0%	10.2%	10.4%	9.5%
Средства клиентов (всего)	30 120	34 931	43 814	44 332	42 942	43 356
Средства предприятий на р/сч	5 707	6 516	7 435	8 272	7 672	7 778
рост к предыдущему периоду, %				-3.0%	-7.3%	1.4%
рост год к году, %	7.1%	14.2%	14.1%	12.9%	11.9%	13.8%
ДЕПОЗИТЫ ЮРЛИЦ	9 620	10 838	17 008	16 091	15 405	15 429
рост к предыдущему периоду, %				-6.1%	-4.3%	0.2%
рост год к году, %	15.0%	12.7%	56.9%	39.2%	27.7%	24.1%
ВКЛАДЫ ФИЗЛИЦ	14 251	16 958	18 553	19 093	19 133	19 383
рост к предыдущему периоду, %				0.1%	0.2%	1.3%
рост год к году, %	20.0%	19.0%	9.4%	15.3%	13.6%	15.7%
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ (по Базелю)	6 113	7 064	7 928	8 070	8 022	
рост к предыдущему периоду, %				3.8%	-0.6%	
рост год к году, %	16.6%	15.6%	12.2%	10.5%	9.2%	
в % к активам	12.3%	12.3%	10.2%	10.8%	11.1%	
ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА, %	13.7	13.5	12.5	12.9	12.9	

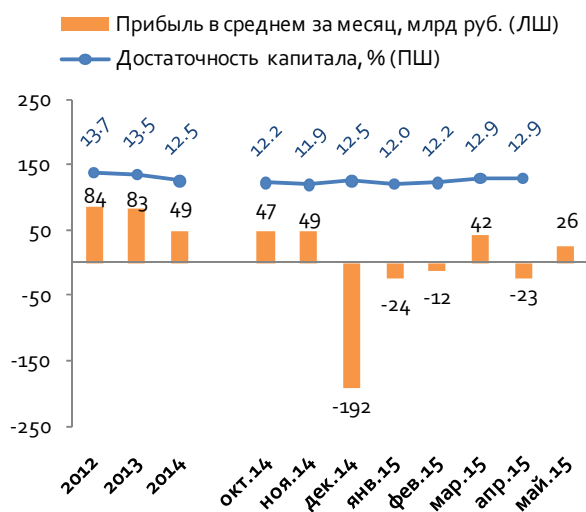
Источник: здесь и далее данные ЦБ РФ

Обзор банковского сектора в мае и за 5 месяцев 2015 года.

Динамика активов



Прибыль и достаточность капитала



В мае, темпы сокращения активов замедлились до 0,1% (в предыдущие 3 месяца активы банков сократились на 10,7%). Если ранее основной вклад в сокращение активов вносила переоценка валютных статей на фоне укрепления рубля, то в мае небольшое ослабление рубля (на 2,5%) привело к росту валютных статей баланса. Основное сокращение активов произошло за счет уменьшения запасов рублевой ликвидности.

С начала года сокращение активов банков составило 6,9% (самый значительный месячный рост активов был отмечен в январе «+4%»).

Мы ожидаем, что реализация программы докапитализации банков будет способствовать изменению тренда и простимулирует рост активов банков во втором полугодии текущего года.

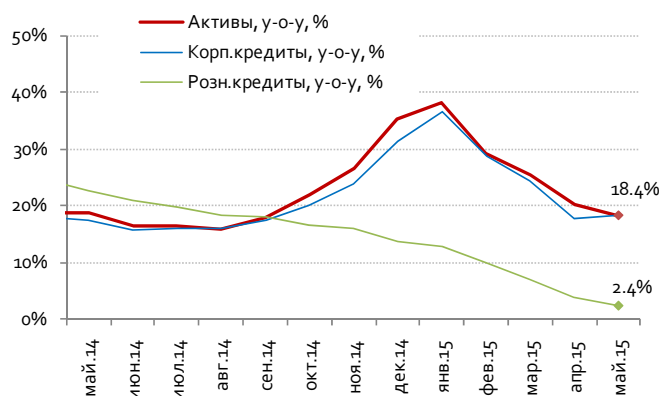
Снижение стоимости фондирования позитивно отражается на финансовых результатах банков. Чистая прибыль сектора в мае составила 26 млрд руб. При этом ситуация в отрасли остается очень неоднородной. Значительное число крупных игроков продолжают фиксировать убытки из-за роста потерь по кредитам.

Лидерами по чистой прибыли с начала года стали: Сбербанк (прибыль 59,4 млрд руб.), Промсвязьбанк (11,9 млрд руб.), Ситибанк (6,4 млрд руб.), Банк ФК Открытие (5,1 млрд руб.), Инг Банк (6,4 млрд руб.), Совкомбанк (4,5 млрд руб.), Райффайзенбанк (3,7 млрд руб.), ЮниКредит банк (2,8 млрд руб.), Новикомбанк (1,9 млрд руб.).

Самые крупные убытки в апреле показали Альфа-Банк (-6,3 млрд руб.), Райффайзенбанк (-3,8 млрд руб.), ВТБ 24 (-2,7 млрд руб.), ХКФ Банк (-1,8 млрд руб.), Уралсиб (-1,6 млрд руб.), МДМ Банк (-1,2 млрд руб.), МТС банк (-1,3 млрд руб.).

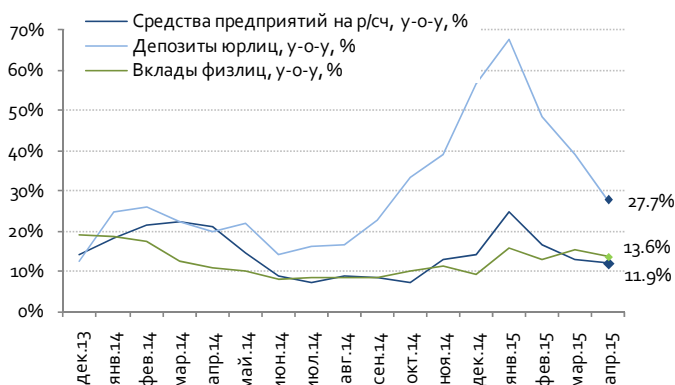
Показатель достаточности совокупного капитала (Н1.0) по системе поддерживается на комфортном уровне 12,9%.

Динамика основных балансовых статей (активы)



В мае кредиты физлицам сократились на 0,5%. С начала года сокращение розничного кредитного портфеля составило 4,9%.

Динамика основных балансовых статей (пассивы)



В мае банки смогли увеличить объем вкладов населения на 1,3% и объем средств, привлеченных от организаций на 0,7%.

Портфель кредитов юрлицам вырос в мае на 1%, что стало возможно, главным образом, за счет валютных кредитов. Портфель корпоративных кредитов, выданных в рублях в мае сократился на 18,7 млрд руб.

С начала года общий портфель кредитов корпоративным клиентам сократился на 2,2%.

Во втором полугодии фокус банков на снижение рисков операций может привести к дальнейшему замещению розничного кредитования кредитами юрлицам с хорошей кредитной историей.

С начала года основной приток средств в банки обеспечили розничные клиенты. Вклады физлиц за 5 месяцев выросли в абсолютном выражении на 830,5 млрд руб.

Средства на расчетных счетах и депозиты юрлиц с начала года сократились на 1 235 млрд руб.

Спад в экономике, а также тенденция к снижению ставок по депозитам будут ограничивать потенциал увеличения средств клиентов в банках.

Задолженность перед ЦБ

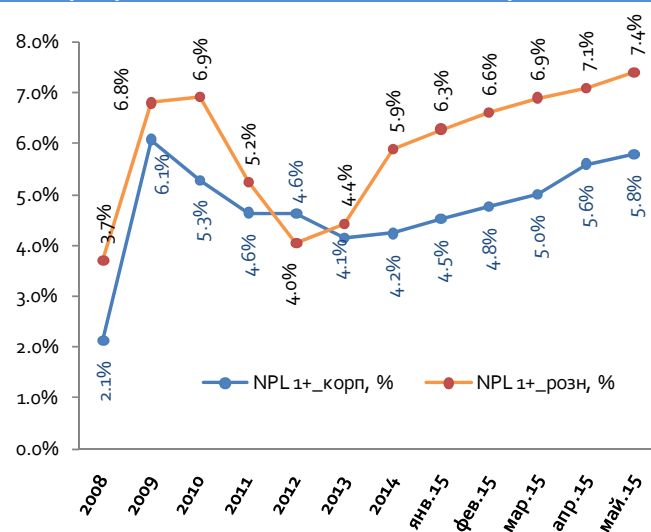


Задолженность банков перед ЦБ в мае снизилась на 677 млрд руб. С начала года сокращение долга перед регулятором составило 2 448 млрд руб. Доля средств ЦБ в пассивах уменьшилась до 9,5%.

Сокращению долга перед ЦБ способствует снижение рисков оттока средств клиентов и снижение избыточной подушки ликвидности банков.

Повышение ставок по валютному РЕПО привело к охлаждению спроса на данный инструмент. Использование лимита валютного РЕПО в мае сократилось на 1,5 млрд долл. Уменьшение задолженности по данному инструменту осуществили Россельхозбанк, Банк ФК Открытие, Совкомбанк. МКБ увеличил задолженность по валютному РЕПО до 1,7 млрд долл.

Просроченная задолженность по кредитам



Ухудшение финансового состояния заемщиков и стагнация кредитного портфеля обуславливают рост объема проблемных кредитов.

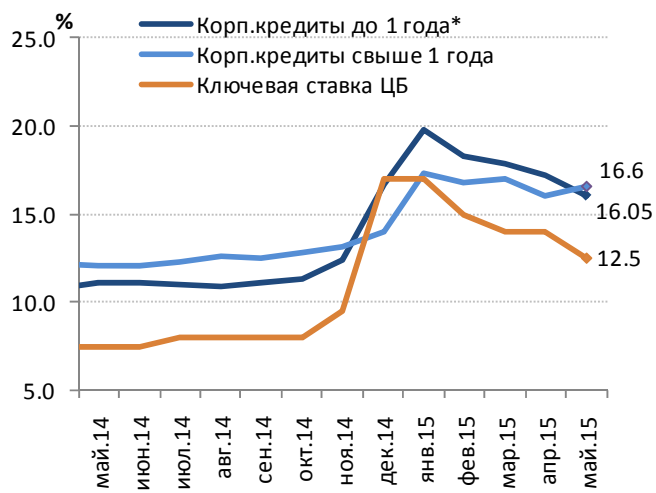
Доля просроченной задолженности в корпоративном кредитном портфеле в мае выросла с 5,6% до 5,8%, а по розничным кредитам — с 7,1% до 7,4%.

В абсолютном выражении с начала года просроченная задолженность по кредитам физлиц выросла на 125 млрд руб., а по портфелю кредитов юрлиц на 412 млрд руб.

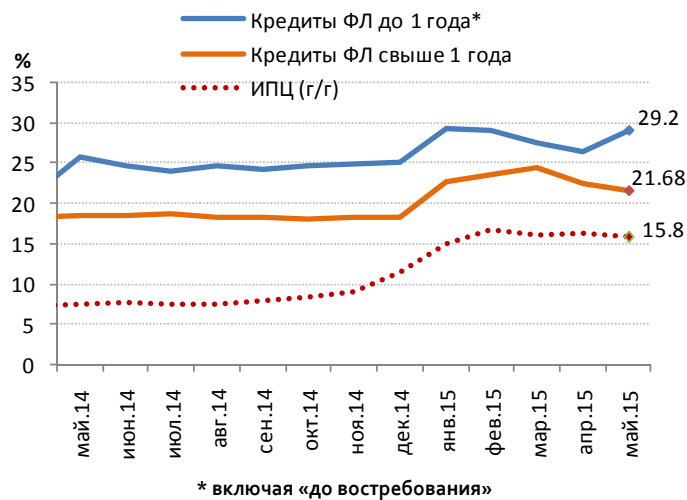
Рост просроченной задолженности происходит даже, несмотря на продажу и списание проблемных долгов с баланса банков.

Увеличение проблемных долгов требует досоздания резервов на возможные потери. Рост резервов банков за 5 месяцев составил 469 млрд руб. Данные расходы вместе с подорожавшим фондированием являются главными причинами ухудшения финансовых результатов банковского сектора.

Средневзвешенные процентные ставки по кредитам кредитных организаций (без учета Сбербанка)



* включая «до востребования»



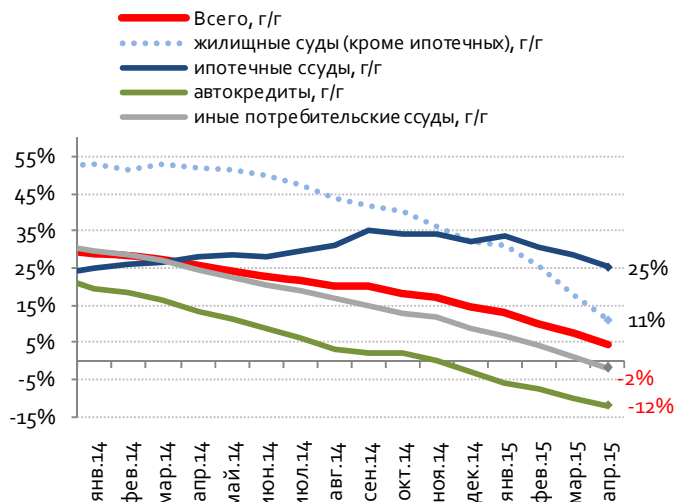
* включая «до востребования»

Динамика снижения ставок по кредитам отстает от темпов снижения ключевой ставки ЦБ. Так, за первые 5м2015г. ключевая ставка ЦБ снизилась на 450 б.п., а ставки по кредитам юрлиц. на срок до 1 года снизились на 380 б.п. Более того, ставки по кредитам на срок свыше 1 года в мае даже выросли на 58 б.п. Банки закладывают в цену кредитов рост стоимости риска.

Несмотря на снижение стоимости фондирования **ставки по кредитам физлицам до 1 года в мае выросли, вернувшись к уровню начала года.** Банки повышают ставки по новым кредитам, чтобы компенсировать рост потерь по ранее выданным долгам.

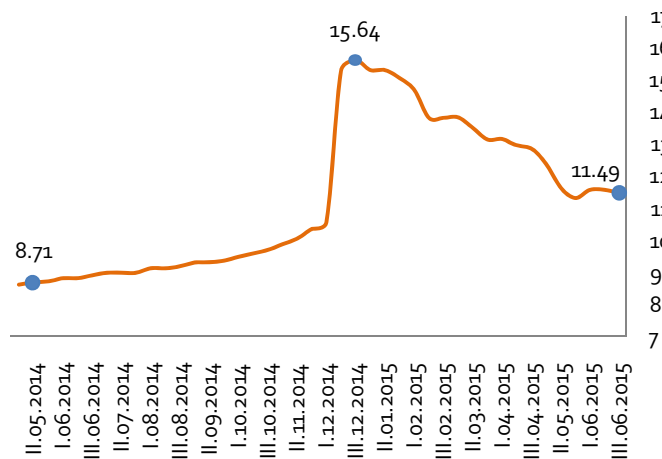
Ставки по кредитам физлиц свыше 1 года демонстрируют снижение, что обусловлено увеличением доли ипотечного кредитования на фоне сокращения портфеля необеспеченных кредитов.

Динамика различных сегментов розничного кредитования



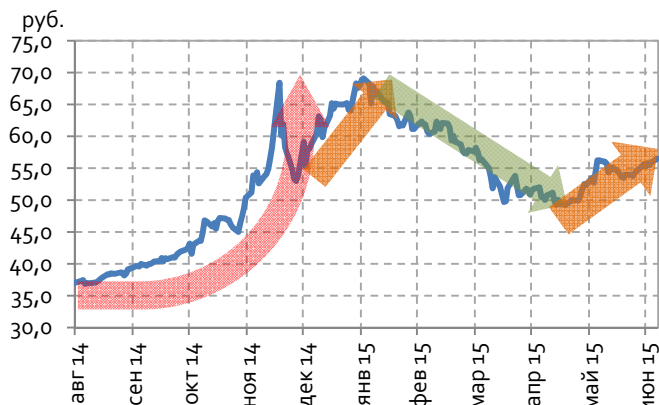
Тенденция опережающего сокращения необеспеченного потребительского кредитования и автокредитования продолжается. За счет длинной дюрации портфеля ипотечных кредитов годовые темпы сокращения данного портфеля не так заметны. При этом мы обращаем внимание, что, по данным ЦБ, за 5м2015 г. объем предоставленных физлицам рублевых ипотечных кредитов в РФ сократился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 40,9%.

Максимальная ставка топ-10 банков по вкладам населения



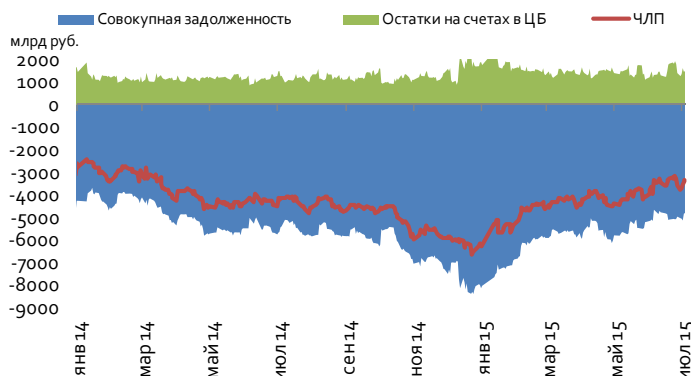
Снижение ставок по депозитам физлиц замедляется. Если в мае максимальная ставка топ-10 банков по депозитам физлиц снизилась на 154 б.п., то в июне отмечалась тенденция роста ставок на 15 б.п. По итогам 3-ей декады июня максимальная ставка топ-10 банков по депозитам физлиц составила 11,49%, что соответствует уровню ключевой ставки ЦБ. Учитывая, что ЦБ объявил о намерении замедлить темпы смягчения ДКП, вероятно ставки по депозитам также замедлят темпы снижения во втором полугодии текущего года.

Ситуация на валютном рынке



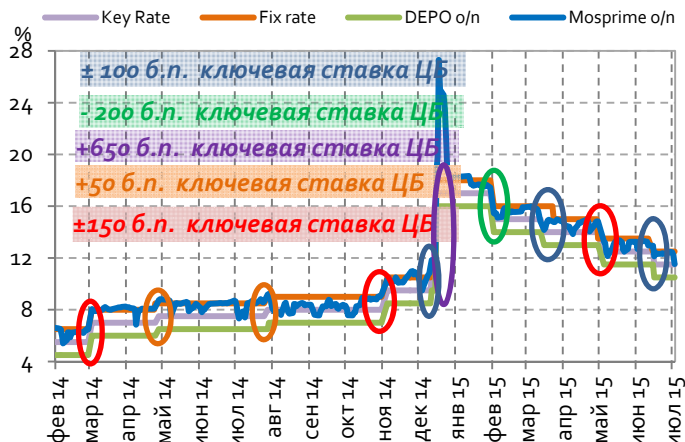
Рубль, вероятнее всего, больше не сможет показать майские результаты в части укрепления к уровням 50 руб. по отношению к доллару. Лишившись поддержки со стороны сырьевого сегмента, рубль начал демонстрировать ослабление. Дополнительным негативным моментом были наблюдаемые с середины мая оттоки капитала из фондов, инвестирующих в российские активы. В целом, можно сказать, что вероятнее всего рубль продолжит торговаться на уровне 55 руб. ± 2,5 руб.

Ликвидность банковской системы



Объем задолженности банковской системы постепенно достиг уровня середины прошлого года и продолжил демонстрировать снижение. Наличие дефицита в бюджете 2015 года, а также начало выкупа валюты с рынка, по нашим ожиданиям, позволят банкам не только воздержаться от наращивания задолженности перед ЦБ, но и сократить ее до уровня 4,0 - 4,5 трлн руб. к концу года.

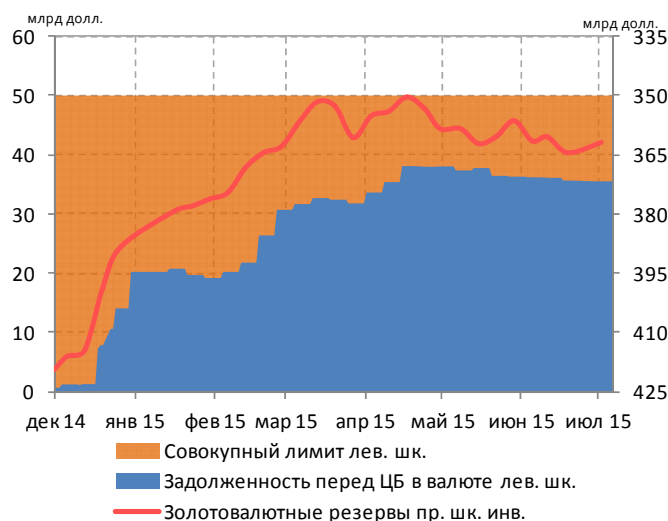
Ставки денежного рынка



ЦБ, следуя за тенденциями укрепления рубля, а также за плавным замедлением темпа роста ИПЦ, планомерно смягчает ДКП. Очередное понижение ключевой ставки до уровня 11,5% в июне уже отразилось на ставках денежного рынка, которые также сместились на 1 п.п. вниз.

Мы полагаем, что Банк России продолжит плавно снижать ключевую ставку и к концу 2015 года доведет ее до уровня 9,5%-10,5%. При этом ставки денежного рынка вряд ли будут выходить за пределы процентного коридора ЦБ (±1% от ключевой ставки).

Фондирование банков в валюте



Задолженность банковской системы перед ЦБ по инструментам валютного фондирования по состоянию на 6 июля достигла уровня 35,6 млрд долл. При этом большинство участников рынка продолжают сокращать объем валютных ресурсов, привлекаемых в ЦБ. Мы полагаем, что в ближайшее время задолженность по инструментам валютного фондирования стабилизируется на существующих уровнях.

Перспективы валютного и денежного рынка

Волатильность на глобальных сырьевых площадках не позволяет рублю демонстрировать стабильность. Риски того, что цены на нефть вновь опустятся к уровню 55 долл. за барр. формируют для рубля не самые радужные перспективы. При этом в ближайшее время курс доллара на фоне того, что нефть подешевела и стала стоить ниже уровня 60 долл. за барр., может превысить уровень 58 руб.

На рынке МБК мы ожидаем, что процентные ставки будут находиться в пределах процентного коридора ЦБ (±1% от ключевой ставки).

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

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

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.