

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Глобальные рынки находятся в ожидании объявления итогов заседания ФРС и заключительного раунда дебатов во Франции. >>

**Еврооблигации:** Во вторник российские суверенные евробонды вновь демонстрировали боковое движение котировок при устойчивости UST в ожидании итогов заседания ФРС. >>

**FX/Денежные рынки:** Пара доллар/рубль продолжает консолидацию вблизи отметки в 57 руб/долл. >>

**Облигации:** Вчерашний рост котировок ОФЗ на 0,1-0,3 п.п. в благоприятных внешних условиях указывает на то, что снижение ключевой ставки на 50 б.п. в пятницу уже учтено рынком. >>

## В фокусе

Аукционы ОФЗ.

## Корпоративные события

Роснефть и Башнефть требуют 106,6 млрд руб. с АФК Система (-/BB/BB-) **(НЕГАТИВНО)**.

ВЭБ (Ba1/BB+/BBV-) отчитался по МСФО за 2016 г. **(НЕЙТРАЛЬНО)**.

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

3 мая 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	149,8	0,29
EUR/USD	1,09	-0,001
UST-10	2,29	0,01
Германия-10	0,31	-0,01
Испания-10	1,62	-0,03
Португалия -10	3,52	-0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,36	-0,01
Russia-42	4,82	0,00
Gazprom-19	2,78	0,00
Evrax-18 (6,75%)	2,11	0,08
Sber-22 (6,125%)	3,88	0,00
Vimpel-22	4,36	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	8,51	0,04
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,78	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,58	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,45	-0,20
NDF 3M	9,29	0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1813,6	28,5
Остатки на депозитах, млрд руб.	586,3	-59,7
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,95	-0,03



## Глобальные рынки

**Глобальные рынки находятся в ожидании объявления итогов заседания ФРС и заключительного раунда дебатов во Франции.**

Глобальные рынки консолидируются в ожидании объявления итогов заседания Федрезерва (сегодня 21:00 мск). В ходе вчерашних торгов американские фондовые индексы завершили день в символическом «плюсе», а доходности 10-летних гособлигаций США опустились до 2,28%-2,30%. В целом от заседания американского регулятора мы не ожидаем существенного изменения риторики. Опыт последних месяцев демонстрирует, что члены комитета склонны начинать демонстрировать риторикой свои намерения непосредственно по мере приближения к опорному заседанию.

Помимо заседания ФРС в центре внимания сегодня может находиться последний раунд дебатов кандидатов в Президенты Франции (начало сегодня в 22:00 мск). На данный момент большинство участников рынка практически уверены в победе Эммануэля Макрона (по опросам он должен набирать около 60% голосов), и сегодняшние дебаты могут стать последним шансом для Марин Ле Пен переломить ситуацию. Если Макрон выступит сегодня удачно (не проиграет дебаты), завтра европейские рынки могут отреагировать на событие позитивно.

Если президентские выборы во Франции завершаться благоприятно для рынков, то на глобальных площадках увеличится вероятность увидеть еще один позитивный импульс, подобный тому, что был после объявления итогов первого тура. Американские фондовые индексы на этом фоне могут обновить исторические максимумы. Однако для какого-либо масштабного позитивного движения на рынках нужны новые драйверы (к примеру, серьезное продвижение в вопросе налоговых стимулов).

**/ Михаил Поддубский**

**На глобальных долговых рынках доходности могут продолжать удерживаться вблизи текущих уровней.**

## Еврооблигации

**Во вторник российские суверенные евробонды вновь демонстрировали боковое движение котировок при устойчивости UST в ожидании итогов заседания ФРС.**

Во вторник российские суверенные евробонды вновь демонстрировали боковое движение котировок при устойчивости базовых активов. Так, доходности UST-10 большую часть дня находились в диапазоне 2,3%-2,34% годовых, только под вечер опустились в район 2,28%-2,29% годовых. Глобальные долговые рынки находятся в ожидании решения ФРС по ставкам 3 мая, при этом на treasuries могли повлиять слабые статданные понедельника в США (индекс PCE, ISM Manufacturing). Нефть Brent в дневные часы вторника была выше отметки в 51 долл. за барр. В итоге, бенчмарк RUS'23 в доходности остался на уровне 3,37%, длинные RUS'42 и RUS'43 – YTM 4,82% годовых. При этом CDS на Россию (5 лет) вчера вечером ушел ниже отметки в 150 б.п. Нельзя исключать, что насыщенная международная повестка президента России последних дней (встреча В.Путина с А.Меркель в Сочи, телефонный разговор В.Путина с Д.Трампом) могла, в том числе поспособствовать этому.

Сегодня в фокусе глобальных долговых рынков объявление итогов двухдневного заседания ФРС, которое будет в 21-00 мск. При этом сопроводительной пресс-конференции главы американского регулятора в этот раз не будет. В целом, рынки не ждут от ФРС изменений по ставкам (рыночная вероятность повышения около 13%), ориентируясь на июньское заседание (вероятность в районе 70%). При этом в пресс-релизе игроки рынка ожидают больше деталей относительно подхода к сокращению баланса регулятора, необходимость которого на мартовском заседании признали руководители ФРС.

Сегодня с утра доходности UST-10 удерживаются на уровне 2,29% годовых, нефть Brent предпринимает попытки отскочить к 51 долл./барр. после вчерашней просадки ниже 50,5 долл./барр. Данные от API говорят в пользу сокращения запасов сырой нефти и бензина в США за неделю на 4,2 и 1,9 млн барр. соответственно, уже сегодня в 17-30 мск будут представлены данные Минэнерго США, эксперты рынка ждут сокращения запасов нефти на 3 млн барр., что должно поддержать цены на «черное золото». Сегодня также выйдут апрельские данные от ADP по рабочим местам в частном секторе и ISM Non-Manufacturing в США, ВВП Еврозоны в 1 кв.

**/ Александр Полютов**

**Ждем сохранения консолидационных настроений в российских евробондах до решения ФРС и выхода данных по запасам нефти.**



## FX/Денежные рынки

**Пара доллар/рубль продолжает консолидацию вблизи отметки в 57 руб./долл.**

Снижение нефти в ходе вчерашних торгов не нашло большое отражение в динамике рубля – пара доллар/рубль остается вблизи отметки 57 руб./долл. Цены на нефть потеряли за вчерашний день 2%-2,5%. Негативное влияние на «черное золото» оказали новости об увеличении скидок Саудовской Аравией для азиатских контрагентов и планы Saudi Aramco увеличить возможности по добыче и экспорту нефти в 2018 г.

Несколько компенсировала негатив от снижения цен на нефть для рубля позитивная динамика на долговых рынках развивающихся стран. Большинство валют emerging markets продемонстрировали умеренный рост в рамках 0,2%-0,8%, на этом фоне российский рубль во вторник чувствовал себя устойчивее нефтяных котировок. В последние недели именно отношение инвесторов к развивающимся рынкам оказывает большее влияние на курс рубля, однако в случае продолжения снижения нефтяных цен и ухода фьючерса на Brent ниже отметки 50 долл/барр. давление на рубль может усилиться.

Сегодняшний день будет интересен для рубля в первую очередь двумя событиями: публикацией еженедельных данных по запасам нефти в Штатах и объявлением итогов заседания ФРС. Вышедшие вчера данные от API оказались достаточно позитивными: было зафиксировано снижение и коммерческих запасов нефти, и бензина. Если статистика от Минэнерго выйдет в таком же ключе, цены на нефть имеют шанс восстановиться в район 51-52 долл/барр. От заседания Федрезерва мы не ожидаем изменения текущего курса и серьезного изменения риторики регулятора.

После понижения ключевой ставки Банком России на рынке МБК ставка Mosprime o/n во вторник снизилась до 9,45%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 2,46 трлн руб. Вчера ЦБ провел депозитный аукцион сроком на одну неделю, уменьшив лимиты с 360 млрд руб. до 190 млрд руб., вероятно, на фоне постепенного завершения периода усреднения размера обязательных резервов банков.

**/ Михаил Поддубский**

**В ближайшие дни ждем движения пары доллар/рубль в диапазоне 56,50-57,50 руб/долл.**

## Облигации

**Снижение ключевой ставки на 50 б.п. в пятницу уже учтено рынком ОФЗ.**

Во вторник доходности ОФЗ с погашением в 2022-33 гг. опустились на 3-5 б.п. до 7,55%-7,95% в условиях незначительного снижения нефтяных цен и умеренного роста котировок локальных суверенных гособлигаций большинства ЕМ. Так, доходности 10-летних бумаг Турции опустились на 1 б.п., ЮАР – на 2 б.п., Мексики – на 4 б.п., Бразилии – на 9 б.п. Достаточно позитивно складывался и новостной фон: по итогам своего вчерашнего визита в РФ канцлер ФРГ А.Меркель заявила, что хотела бы снятия антироссийских санкций после выполнения Минских договоренностей и назвала Россию конструктивным партнером в организации саммита G-20 в Гамбурге в июле. Таким образом, вчерашний рост котировок ОФЗ на 0,1-0,3 п.п. можно объяснить не только снижением ключевой ставки в пятницу на 50 б.п., но и другими факторами, а его ограниченные масштабы указывают на то, что произошедшее смягчение ДКП уже учтено рынком.

Во вчерашнем обзоре ЦБ РФ «Инфляционные ожидания и потребительские настроения населения» отмечается, что одной из причин произошедшего снижения ключевой ставки является благоприятная динамика инфляционных ожиданий населения. По данным опросов, в апреле они снизились до исторического минимума: прямая оценка составила 11,0% против 11,2% в марте и 12,9% в феврале, модельные оценки – 3,6-3,7% против 4,0% в марте и 4,4% в феврале. Тем не менее, в комментариях также подчеркивается, что прямые оценки инфляционных ожиданий все еще существенно превышают среднесрочную цель Банка России и это является аргументом в пользу сохранения умеренно жесткой ДКП.

С утра нефть Brent торгуется ниже 51 долл. за барр., и мы считаем, что в этих условиях дальнейшего снижения доходностей ОФЗ сегодня не последует. На аукционах Минфина инвесторам будет предложено 2 выпуска с фиксированным купоном на общую сумму 45 млрд руб. по номиналу: 9-летний 26219 (20 млрд руб.) и новый 7-летний 26222 (25 млрд руб.). Ожидаем, что размещения пройдут в полном объеме при умеренном переспросе, но из-за значительного снижения доходностей за последние 2 недели и концентрации предложения на узком участке кривой инвесторы могут потребовать небольшого дисконта к рыночным ценам.

**/ Роман Насонов**

**Считаем, что при отсутствии роста нефтяных цен дальнейшего снижения доходностей ОФЗ сегодня не последует. В фокусе аукционы Минфина.**

# В фокусе

## Аукционы ОФЗ

На сегодняшних аукционах инвесторам будет предложено 2 выпуска с фиксированным купоном на общую сумму 45 млрд руб. по номиналу: 9-летний 26219 (20 млрд руб.) и новый 7-летний 26222 (25 млрд руб.). Аналогичный объем ОФЗ-ПД был размещен и на прошлой неделе: тогда в условиях ожидания смягчения ДКП Банка России 28 апреля Минфину не пришлось давать премии в доходности к рынку. Средневзвешенная цена на 6-летний выпуск 26220 в объеме 25 млрд руб. составила 98,79% от номинала (YTM 7,82%) при переспросе в 1,9 раза, на 16-летние ОФЗ 26221 в объеме 20 млрд руб. – 97,82% от номинала (YTM 8,1%), при переспросе в 2,7 раза.

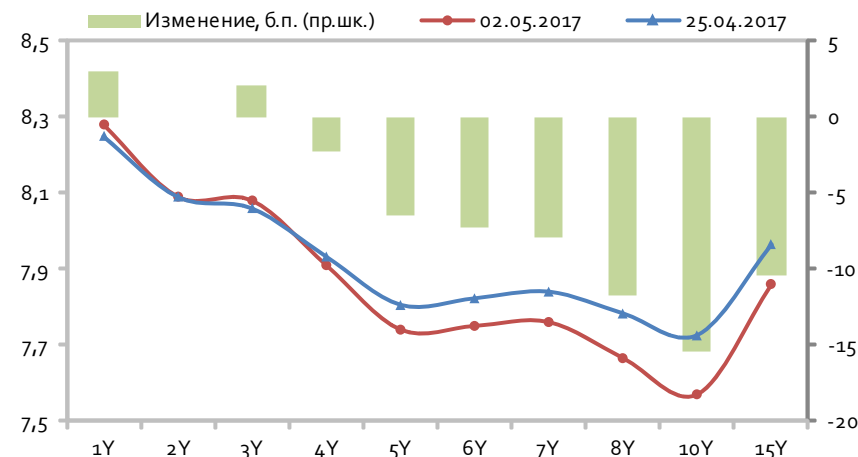
На наш взгляд, сегодня разместить оба выпуска по рыночным уровням Минфину будет уже сложнее. Во-первых, за последнюю неделю доходности ОФЗ срочностью от 5 лет опустились на 5-10 б.п. до 7,55%-7,95%, в то время как цены на нефть и доходность UST-10 остались примерно на тех же уровнях: 51 долл. за барр. и 2,3% годовых соответственно. Рублевый долговой рынок продолжил адаптироваться к смягчению монетарной политики ЦБ РФ: снижение ключевой ставки в пятницу на 50 б.п. до 9,25% было во многом ожидаемым исходом, однако устранение неопределенности способствовало продолжению ралли на рынке гособлигаций. Таким образом, за последние 2 недели доходности большинства бумаг опустились уже на 25-35 б.п., и покупателям ОФЗ может потребоваться какое-то время, чтобы привыкнуть к новым ценовым уровням.

Во-вторых, весь предлагаемый объем сосредоточен на достаточно узком участке кривой ОФЗ с дюрацией 5,9-6,8 лет, а новый выпуск 26222, скорее всего, потребует премии в доходности 2-4 б.п. за ограниченную ликвидность. С другой стороны, некоторую поддержку спросу должно оказать отсутствие аукционов ОФЗ на следующей неделе, поэтому вряд ли какая-либо из бумаг окажется реализованной не полностью. Средневзвешенную цену на выпуск 26219 ожидаем на уровне 101,2-101,3% от номинала (YTM 7,69-7,71%), на выпуск 26222 – 97,0-97,2% (YTM 7,74-7,78%). При этом спрос может превысить предложение в 2-2,5 раза.

Считаем, что в ближайшие недели котировки ОФЗ будут демонстрировать преимущественно боковую динамику, но поскольку риски возможной коррекции из-за снижения ставки лишь на 25 б.п. не реализовались, то долгосрочные инвесторы могут продолжать наращивать свои длинные позиции на первичном рынке. Наш прогнозный диапазон доходностей для ОФЗ с погашением в 2020-2033 гг. на конец 2017 г. остается прежним – 7,2%-7,6% годовых.

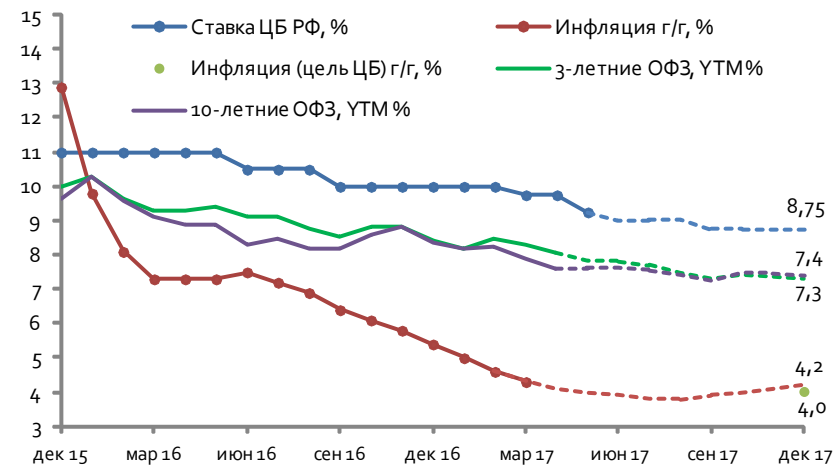
/ Роман Насонов

### Кривая ОФЗ



Источник: Bloomberg, PSB Research

### Фактические и прогнозные рублевые ставки



Источник: ЦБ РФ, Bloomberg, PSB Research



## Корпоративные события

### Роснефть и Башнефть требуют 106,6 млрд руб. с АФК Система (-/ВВ/ВВ-) (НЕГАТИВНО).

Во вторник, 2 мая, Арбитражный суд Москвы зарегистрировал иск Роснефти и Башнефти к АФК Система и АО Система-инвест (на 100% ее «дочка», совместно с АФК Система владела Башнефтью в 2009-2014 гг.) на 106,6 млрд руб., следует из картотеки суда.

По данным СМИ, причина иска связана из-за ряда реорганизаций Башнефть была обесценена на сумму иска, причем речь не идет об уплаченных дивидендах. Сейчас сложно оценивать перспективы этого иска, тем не менее, новость негативная для АФК Система. У компании нет таких средств на балансе (на конец 2016 г. на счетах было около 60 млрд руб.), а следовательно если АФК иск будет удовлетворен судом, то их придется либо занимать, либо «искать» у «дочек». Также, непонятно, вынуждена ли будет Система создать резерв под этот иск, если да, то это окажет негативное влияние на прибыль.

Данная новость, безусловно, окажет серьезное давление на облигации АФК Система, а также на выпуски «дочерней» МТС, учитывая заявленный масштаб иска и его предьявителя. Для определения дальнейшего влияния данного события на котировки бондов эмитентов необходимо получить больше информации о сути иска.

/ Александр Полютов

### ВЭБ (Ва1/ВВ+/ВВВ-) отчитался по МСФО за 2016 г. (НЕЙТРАЛЬНО)

Убыток Группы ВЭБ по МСФО за 2016 г. составил 111,9 млрд руб. Основной причиной убытков являются значительные расходы на резервирование проблемных активов - 510,4 млрд руб. (292,8 млрд руб. в 2015 г.) Сегментный анализ деятельности ВЭБа отражает убыточность как самого ВЭБа, так и его ключевых дочерних подразделений (ВЭБ-лизинг, saniруемые Глобэксбанк и Связь-Банк, Проминвестбанк в Украине и др.). Слабые операционные результаты были полностью компенсированы господдержкой. Капитал ВЭБа по итогам прошлого года вырос с 480,8 млрд руб. до 555,7 млрд руб. Кроме того, мы отмечаем улучшение кредитного профиля ВЭБа в результате сокращения совокупных обязательств с 3,9 трлн руб. до 3,0 трлн руб. Источником погашения долга помимо господдержки стало сокращение кредитного портфеля. Активы Группы ВЭБа снизились за 2016 г. на 18,5%, до 3,57 трлн руб.

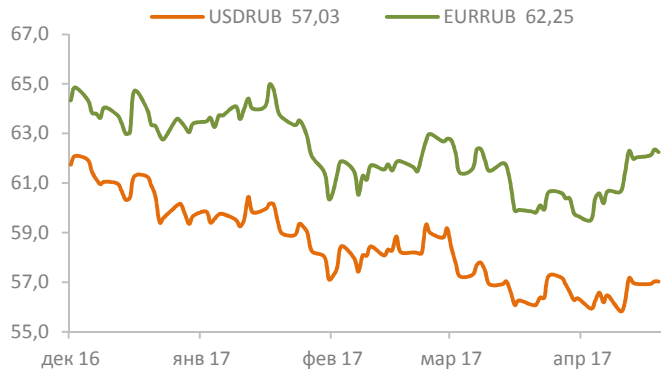
Задолженность ВЭБа по выпущенным долговым ценным бумагам все еще остается на высоком уровне – более 1,0 трлн руб. (34% от совокупных обязательств). Риски рефинансирования данного долга мы оцениваем как низкие в силу распределения долга на долгосрочном горизонте (2017 – 2032 годы), наличия запаса ликвидности (941 млрд руб. с ожидаемым сроком погашения менее 6 мес.) и за счет сохранения господдержки. Федеральный бюджет на 2017 – 2019 годы предусматривает субсидии в адрес ВЭБа в размере 450 млрд руб. (по 150 млрд руб. в год).

Правительство РФ в конце 2016 г. одобрило новую стратегию развития ВЭБа на ближайшие 5 лет. Новая стратегия ВЭБа предполагает концентрацию на нескольких приоритетных сегментах (инфраструктуре, промышленности высоких переделов, проектах в высоко-технологичной сфере и экспорте). За счет накопления отраслевой экспертизы и сопровождения всего жизненного цикла проектов ВЭБ рассчитывает обеспечить возвратность новых вложений. Правительством также одобрена реструктуризация ряда активов ВЭБа и вывод определенных дочерних финансовых организаций за пределы группы, что должно способствовать сокращению обязательств и рисков.

Среди обращающихся бондов ВЭБа интересно смотрятся рублевые выпуски с дюрацией 2 – 3 года, торгуемые с доходностью около 9,3 – 9,4% годовых, что содержит премию к ОФЗ в размере 150 – 160 б.п.

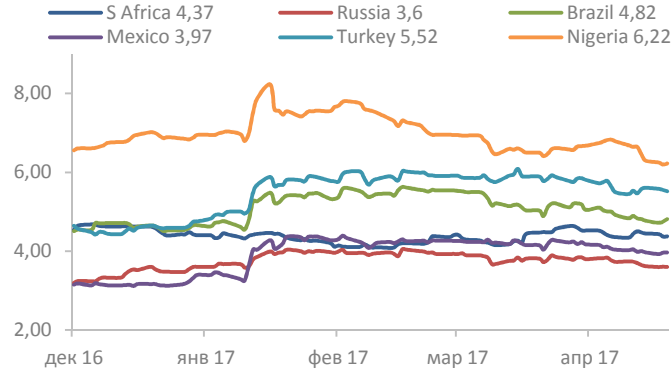
/ Дмитрий Монастыршин

### USD/RUB, EUR/RUB



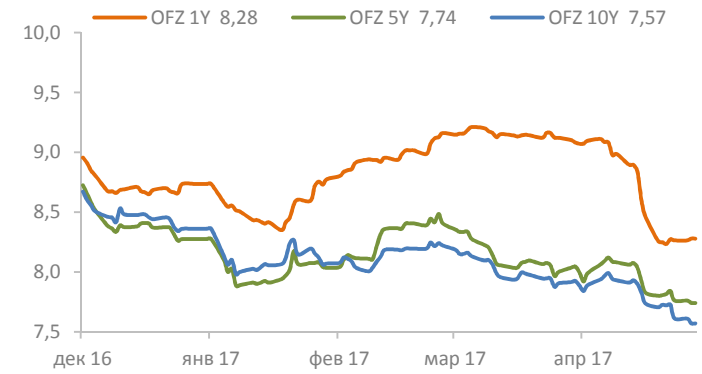
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



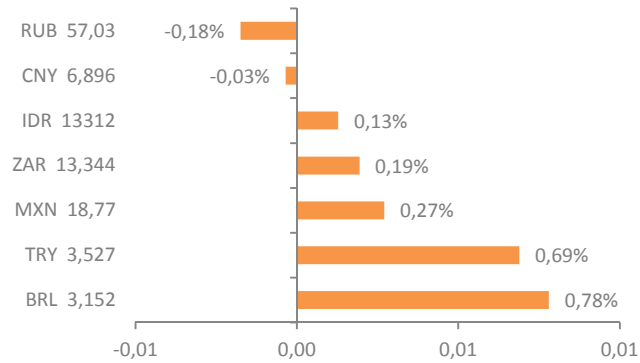
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



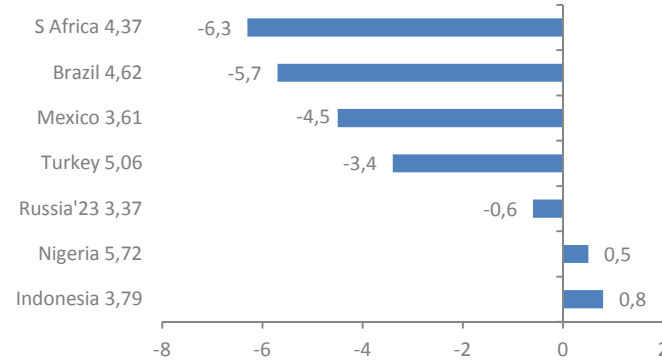
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM currencies: spot FX 1D change, %



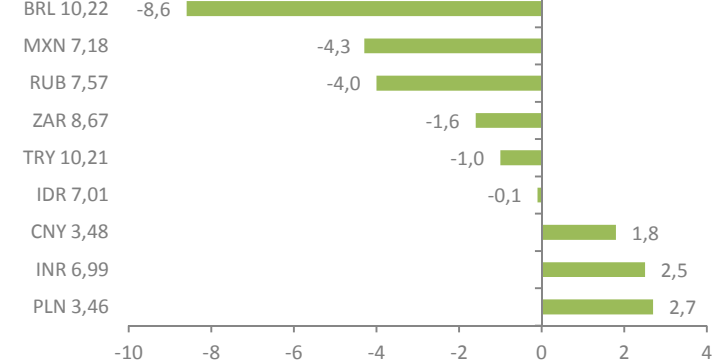
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



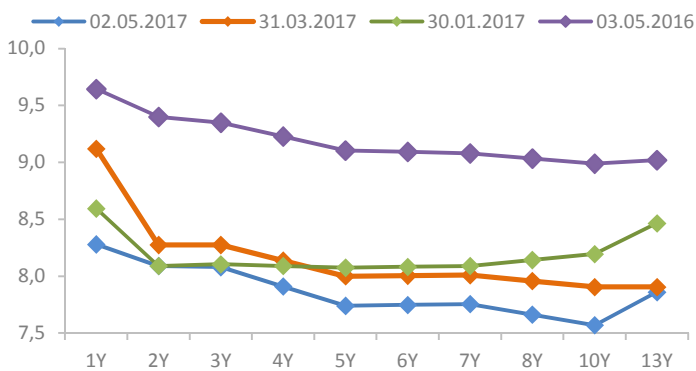
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



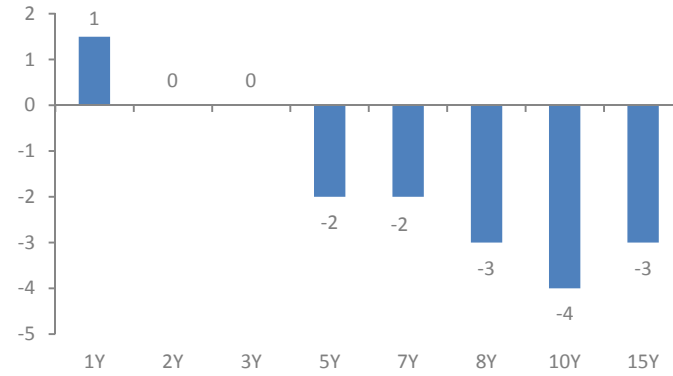
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



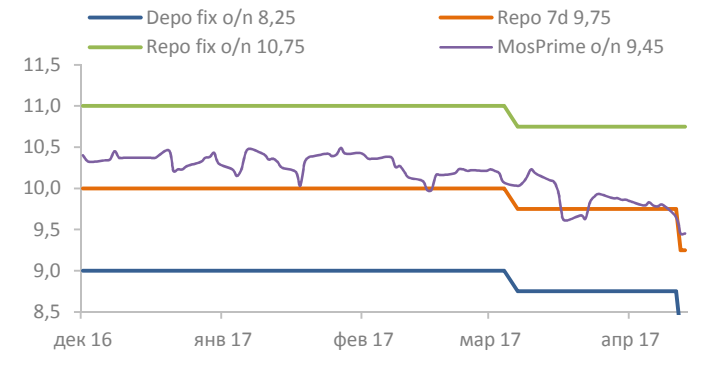
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ 1D YTM change, b.p.



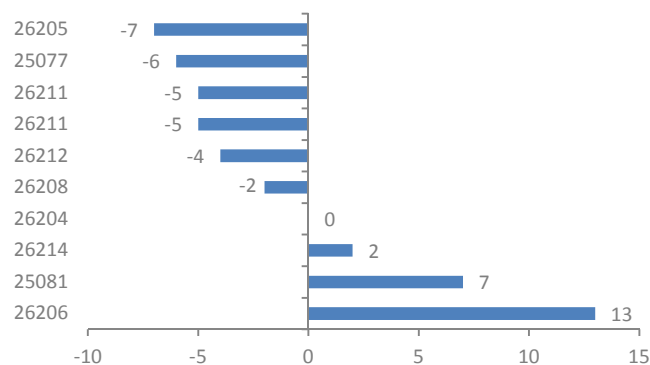
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



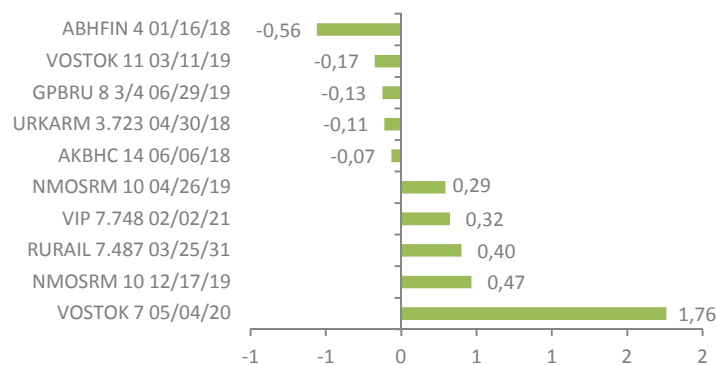
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ 1D YTM change, b.p.



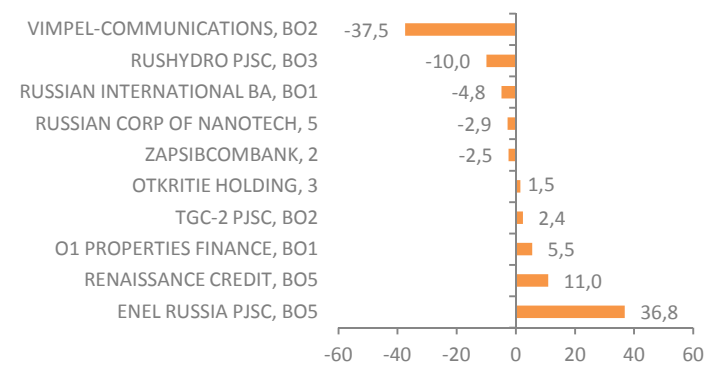
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



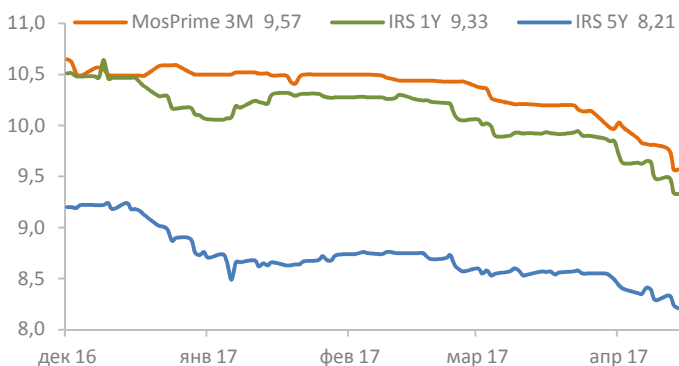
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



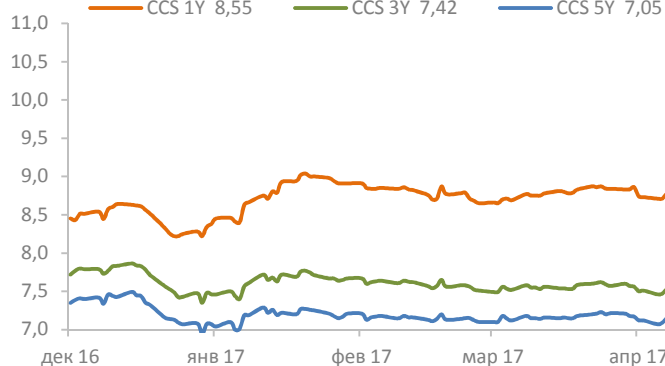
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



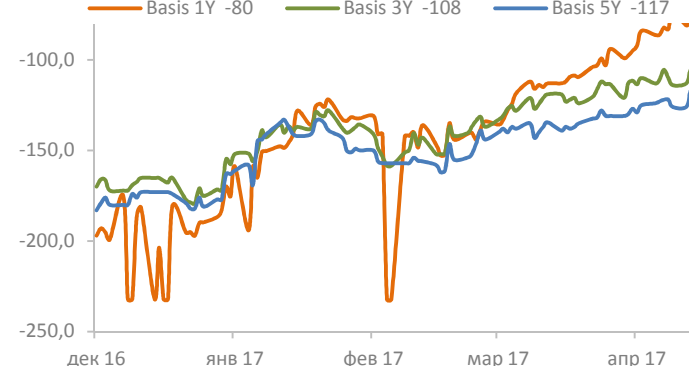
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



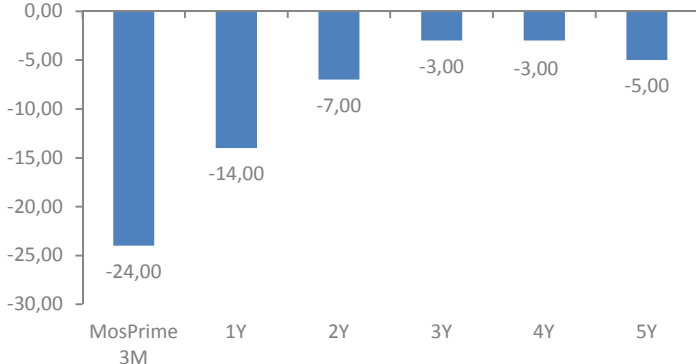
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



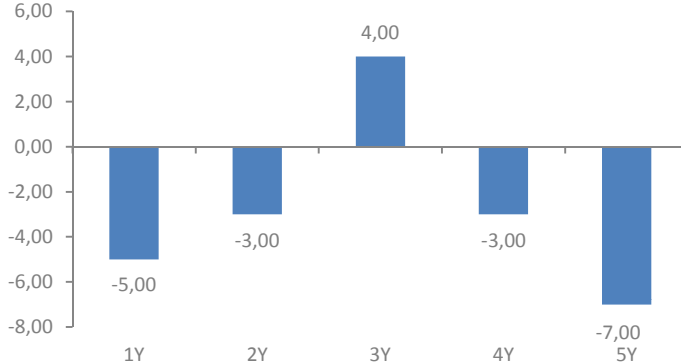
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS 1D price change, b.p.



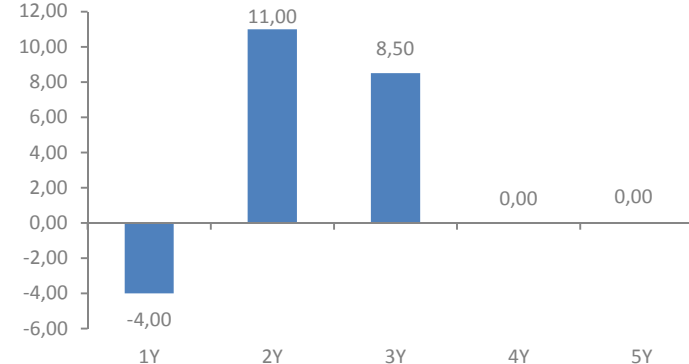
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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

<b>Дмитрий Иванов</b>	<b>Операции на финансовых рынках</b>	
	<b>FICC</b>	
<b>Руслан Сибаяев</b>	<b>Еврооблигации</b>	+7 (495) 705-97-57
<b>Пётр Федосенко</b>	<b>Рублевые облигации</b>	+7 (495) 705-90-69
<b>Константин Квашнин</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-96
<b>Евгений Жариков</b>	<b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b>	+7 (495) 411-5133
<b>Михаил Маркин</b>		
<b>Алексей Кулаков</b>	<b>FX, короткие ставки</b>	+7 (495) 705-9758
<b>Павел Демещик</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
<b>Евгений Ворошнин</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 411-5135
<b>Сергей Устиков</b>	<b>Акции</b>	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
<b>Александр Орехов</b>		

### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Ольга Целинина</b>	<b>Операции с институциональными клиентами Fixed Income</b>	+7 (495) 705-97-57
<b>Александр Аверочкин</b>		
<b>Филипп Аграчев</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	
<b>Александр Сурпин</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Виктория Давитиашвили</b>		
<b>Татьяна Муллина</b>		
<b>Владислав Риман</b>		
<b>Максим Сушко</b>	<b>Конверсионные и форвардные валютные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Давид Меликян</b>		
<b>Александр Борисов</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69
<b>Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов</b>		+7(495) 411-51-39
<b>Игорь Федосенко</b>		
<b>Виталий Туруло</b>		



© 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.