

### Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Доходности гособлигаций стран ЕС снижаются на фоне ожиданий запуска программы выкупа от ЕЦБ. >>

**Еврооблигации:** Цены на нефть показали рост после уверенных продаж в предыдущие дни. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль продолжает двигаться сонаправленно нефти. >>

**Облигации:** Рынок сохраняется высоковолатильным. Агрессивные продажи сменились уверенным покупками. Ликвидность по-прежнему на низком уровне. >>

### В фокусе

Господдержку через ОФЗ получают банки с капиталом от 25 млрд руб. и темпами роста кредитного портфеля более 12% в год.

### Корпоративные события

Банк Уралсиб (B2/B+/B+) увеличил капитал на 71,6 млн долл.

Уралкалий (Baaz/BBB-/BBB-) в 2014 г. увеличил выпуск хлоркалия на 21% до 12,1 млн т.

Северсталь (Ba1/BB+/BB+) досрочно выкупает евробонды общей стоимостью до 600 млн долл.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	576.73	-25.54
LIBOR 3M	0.253	0.000
EUR/USD	1.177	0.002
UST-10	1.896	-0.04
Германия-10	0.423	-0.053
Испания-10	1.542	-0.097
Португалия -10	2.643	0.002
Российские еврооблигации		
Russia-30	7.177	-0.30
Russia-42	6.857	-0.28
Gazprom-19	9.197	-0.41
Evrax-18 (6,75%)	14.116	-0.66
Sber-22 (6,125%)	9.233	-0.15
Vimpel-22	11.307	-0.38
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	16.23	-0.11
ОФЗ 26205 (04.2021)	16.63	-0.44
ОФЗ 26207 (02.2027)	14.61	-0.49
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	17.69	-0.37
NDF 3M	21.13	0.08
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1399.7	-457.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	548.64	63.12
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	66.10	1.26


**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

**ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР**

## Глобальные рынки

**Доходности гособлигаций стран ЕС снижаются на фоне ожиданий запуска программы выкупа от ЕЦБ.**

На глобальных долговых рынках в рамках европейской сессии наблюдалось возобновление тренда по снижению доходностей гособлигаций. Данное движение поддержала новость о том, что европейский центральный банк уже практически готов начать выкупать с рынка гособлигации в рамках механизма стимулирования экономики региона. На этом фоне доходности десятилетних бумаг Германии достигли уровня 0,426%, а Франции 0,654%.

В рамках американской сессии UST-10 после резкого снижения доходностей до уровня 1,8%, можно было наблюдать рост до уровня 1,8965%. Поводом для этого стали слабые данные о розничных продажах, которые при прогнозе роста отразили снижение объемов.

На глобальных площадках валютная пара EUR/USD торговалась в диапазоне 1,174-1,84х.

**/ Алексей Егоров**

**Сегодня, вероятнее всего, тренд по снижению доходностей стран ЕС сохранится.**

## Еврооблигации

**Цены на нефть показали рост после уверенных продаж в предыдущие дни.**

Рост цен на рынке нефти, что отчасти обусловлено техническими факторами, в том числе экспирацией контрактов, стал поводом для смены тренда на рынке евробондов. После распродаж на рынке с начала недели инвесторы завершили среду ростом котировок. При этом ценовой рост был преимущественно за пределами в 100 б.п., что отчасти объясняется низкой ликвидностью рынка. Пожалуй, слабее других вчера выглядел сегмент частных и госбанков. Лучше рынка выглядели бумаги Северстали на новости о том, что компания собирается выкупать с рынка выпуски с погашением в 2016 и 2017 гг. на общую сумму в 600 млн долл. В целом предложенные уровни, с нашей точки зрения, выглядят довольно интересно.

**/ Игорь Голубев**

**Ждем нейтральной динамики сегодня на фоне роста цен на нефть.**

## FX/Денежные рынки

**Рубль продолжает двигаться сонаправленно нефти.**

В рамках вчерашних торгов на локальном валютном рынке рубль пытался стабилизироваться на уровне 66,25 руб. Причиной для отсутствия продолжения движения в ранее выбранном направлении на ослабление можно назвать замедление снижения цен на нефть на сырьевых площадках. Так, цены на нефть в рамках вчерашних торгов удерживались выше отметки 45,5 долл. за барр. Курс доллара по итогам дня достиг отметки 66,1 руб.

При этом участники рынка восприняли довольно нейтрально новость о том, что Минфин готов продать ЦБ валюты на сумму порядка 500 млрд руб., которая впоследствии может быть продана регулятором на открытом рынке.

Тем не менее уже в рамках американской сессии можно было наблюдать рост котировок нефти выше уровня 48 долл. за барр., что сформировало вполне позитивные предпосылки для открытия сегодняшних торгов.

На денежном рынке сохраняется избыток предложения ликвидности, ставки МБК при этом продолжают демонстрировать снижение. Mosprime о/п опустилась ниже уровня верхней границы предложения ЦБ достигнув уровня 17,68%.

**/ Алексей Егоров**

**Сегодня у рубля есть шанс продемонстрировать укрепление на фоне роста цен на нефть.**

## Облигации

**Рынок сохраняется высоковолатильным. Агрессивные продажи сменились уверенным покупками. Ликвидность по-прежнему на низком уровне.**

Низкая ликвидность определяет довольно высокую волатильность на рынке ОФЗ. Уже незначительный рывок на рынке нефти отчасти определил возможность роста в сегменте долговых бумаг. В целом динамики в среду на фоне довольно очевидно негативной ситуации на рынке нефти выглядит довольно излишней. Мы по-прежнему видим возможности снижения цены на нефть до 40 долл за барр в ближайшее время. Отметим также, что вчера господин Улюкаев высказал свои опасения относительно снижения суверенного рейтинга от S&P. Стоит сказать, что вчера было довольно много словесных интервенций со стороны представителей правительства. Так, господин Медведев говорил о том что, "власть не пойдет на отказ от свободной конвертации рубля», а также поддерживал политику ЦБ. Со стороны банка России заявления звучали от госпожи Юдаевой. Особенного внимания, с нашей точки зрения, заслуживает заявления о том, что «ЦБР будет снижать ставку, когда увидит, что инфляция выходит на нормальные уровни». Отдельно отметить, что в конце дня стало известно, что за денежно-кредитную политику в ЦБ будет отвечать Дмитрий Тулин, который имеет весомый опыт работы в ЦБ. Следует ли рассматривать назначение господина Тулина как сигнал о возможной смене политике регулятора в части ДКП остается пока не ясным. Мы считаем, что вероятно как минимум в первом полугодии политика Банка России останется довольно жесткой.

**/ Игорь Голубев**

**На фоне стабильных цен на нефть сегодня с утра рынок может сохранить осторожный оптимизм.**

## В фокусе

### Господдержку через ОФЗ получают банки с капиталом от 25 млрд руб. и темпами роста кредитного портфеля более 12% в год.

Агентство по страхованию вкладов определило ряд условий, которым должны отвечать банки, претендующие на получение господдержки в виде докапитализации через ОФЗ, сказал премьер-министр РФ Дмитрий Медведев, выступая в среду на Гайдаровском форуме.

"Для получения поддержки банк должен выполнить ряд существенных условий. Иметь значительный собственный капитал - не менее 25 млрд рублей. Обеспечивать стабильное увеличение своего кредитного портфеля (на 12% в год) в приоритетных отраслях экономики. Одновременно ограничить рост зарплат сотрудников, вознаграждения членам правления и дивидендов акционерам. Участвовать в системе страхования вкладов. И, конечно - деятельность этой кредитной организации должна отвечать критериям Банка России", - сказал премьер-министр. По его словам, соответствующие решения были приняты 13 января Советом директоров АСВ.

Медведев подчеркнул, что эти деньги не предназначены для санации проблемных финансовых институтов и имеют четкое целевое назначение. По форме собственности это могут быть как банки с государственным участием, так и полностью частные структуры.

По оценке Минфина, банки, получив триллион в капитал, смогут увеличить кредитование на 15% - 20%.

Поправки в бюджет, связанные с выделением АСВ имущественного взноса на 1 триллион рублей для докапитализации банков через ОФЗ, были приняты в конце 2014 года. Техническое размещение ОФЗ на 1 трлн руб. уже реализовано. Докапитализация банковской системы на 1 трлн рублей обеспечит увеличение капитала в целом по системе на 13% (текущее значение собственного капитала банков, рассчитанное по Базель III, составляет 7,7 трлн руб.).

Поскольку докапитализация проводится в неденежной форме, данная мера обеспечит лишь формальное улучшение нормативов достаточности капитала, реальных ресурсов для наращивания кредитования конечных заемщиков банки не получают. Также стоит отметить, что банки в текущих условиях уделяют повышенное внимание формированию запаса ликвидности. Таким образом докапитализация на 1 трлн руб. даст прирост кредитования менее 13%.

Что касается потенциальных получателей господдержки, то в настоящее время собственным капиталом более 25 млрд руб. обладают всего 27 банков, на которые тем не менее приходится 3/4 активов всей системы. Если при расчете собственного капитала будут учитываться субординированные займы, то список получателей господдержки потенциально может быть расширен до 54 банков. Первые получатели капитала через ОФЗ уже определены. Это будут Газпромбанк, Россельхозбанк и ВТБ. Остальных Минфин планирует определить после публикации годовой отчетности.

#### Банки, имеющие собственный капитал более 25 млрд руб.

	Активы на 01.10.2014 г.		Собственный капитал на 01.10.2014 г.		Нераспред. прибыль за 9м2014 г.	
	млрд руб.	№	млрд руб.	№	млрд руб.	№
Сбербанк России	18 130	1	2 071	1	286.692	1
Банк ВТБ	6 406	2	993	2	73.190	2
Газпромбанк	3 911	3	301	3	29.329	4
Россельхозбанк	1 908	5	193	4	1.110	49
Альфа-Банк	1 727	7	175	5	42.351	3
ВТБ 24	2 297	4	168	6	16.433	5
Банк Москвы АКБ	1 880	6	168	7	8.646	9
ЮниКредит Банк	993	9	132	8	8.963	8
Росбанк АКБ	748	12	108	9	7.427	11
Райффайзенбанк	701	13	90	10	16.065	6
Банк ФК Открытие	1 099	8	89	11	7.795	10
Ситибанк КБ	335	22	57	12	4.848	14
МДМ Банк	316	24	55	13	0.761	65
Промсвязьбанк	898	11	54	14	0.094	220
МКБ	477	14	45	15	5.815	13
ХКФ Банк	315	25	44	16	1.613	39
УРАЛСИБ	357	19	43	17	1.089	50
Банк Санкт-Петербург	449	16	43	18	4.741	15
Россия АБ	471	15	42	19	10.528	7
Русский Стандарт Банк	396	17	36	20	1.707	36
НКЦ АКБ	978	10	34	21	7.035	12
Инг Банк (Евразия)	167	42	32	22	2.767	21
Ак Барс АКБ	395	18	31	23	0.290	124
Нордеа Банк	329	23	31	24	3.896	17
ХМБ Открытие	337	21	31	25	0.431	101
ОТП Банк	133	48	26	26	0.945	55
Банк Зенит	273	27	25	27	0.728	71

Источник: рейтинг Интерфакс-100 по данным РСБУ-отчетности.

Величина собственного капитала банка указана без учета субординированных займов и является величиной капитала первого уровня.

**Дмитрий Монастыршин**

## Корпоративные события

### Банк Уралсиб (B2/B+/V+) увеличил капитал на 71,6 млн долл.

Увеличение капитала Банка Уралсиб произошло за счет привлечения субординированного займа в объеме 71,611 млн долл. на 10 лет по ставке 12% годовых. Займодавец выступила связанная сторона, единственным акционером и конечным бенефициаром которой является Николай Цветков (основной бенефициар Уралсиба). Суборд был признан ЦБ РФ удовлетворяющим регуляторным требованиям для включения в капитал.

За 2011-2013 годы и за бм2014 г. Банк Уралсиб сгенерировал суммарный убыток 11,7 млрд руб. (данные МСФО), что привело к сокращению собственного капитала. Произведенная докапитализация позволила увеличить нормативы достаточности капитала Н1.0 и Н1.2 на 01.01.2015 г. до значений 11,5% и 7,5% соответственно, тогда как на 1 декабря норматив достаточности капитала Н1.0 составлял 10,37%.

В то же время мы обращаем внимание, что в связи с введением новых правил «Базель III», из-за вложений Банка в страховую группу его капитал с января 2015 года уменьшится на 3,6 млрд руб. Таким образом произведенное увеличение капитала не способно существенно улучшить кредитные метрики Банка Уралсиб.

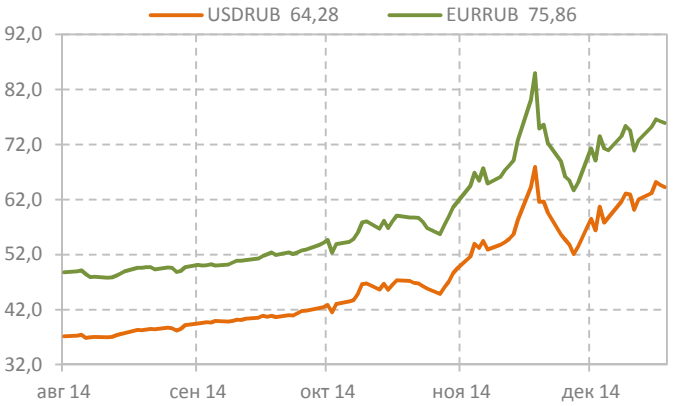
### Северсталь (Ba1/BB+/BB+) досрочно выкупает евробонды общей стоимостью до 600 млн долл.

Вчера Северсталь сообщила о досрочном выкупе части еврооблигаций с погашением в 2016 и 2017 гг. общей стоимостью до 600 млн долл. Евробонд Severstal-16 компания готова приобрести ниже номинала по цене 955 долл. за бумагу, Severstal-17 – по цене 918,75 долл. соответственно. Заявки от держателей облигаций принимаются до 21 января. Северсталь выкуп евробондов будет осуществляться «за счет свободных денежных средств (было 2,75 млрд долл. в сентябре), что приведет к уменьшению общего долга». Номинальный объем выпуска Severstal-16 составляет 500 млн долл., а ставка купона – 6,25% годовых, у Severstal-17 – 1 млрд долл. и 6,7% годовых соответственно. Напомним, объявленный выкуп евробондов уже второй – первый состоялся в мае 2014 г., когда компания выкупила бумаг на общую сумму 280 млн долл. До объявления досрочного выкупа выпуск Severstal-16 торговался по цене 94,3-94,6% номинала, а Severstal-17 – на уровне 91,15-91,35%. После заявления компании выпуски вчера подрастали в цене, превысив обозначенные уровни досрочного выкупа: Severstal-16 – до 96,15%, Severstal-17 – до 92,5-92,7%. Таким образом, на момент объявления выкупа предложение Северстали по евробондам, хотя и с дисконтом к номиналу, в целом было интересным с премией к рыночным уровням порядка 60-100 б.п., в частности для инвесторов, желающих улучшить свою позицию ликвидности, что не маловажно в текущих реалиях. Мы позитивно оцениваем намерение Северстали сократить размер долларового долга, учитывая, что около 63% выручки компании в рублях. По итогам 9 мес. размер долга Северстали был 3,53 млрд долл., а метрика Долг/ЕБИТДА – 1,7х. После возможного досрочного погашения евробондов на 600 млн долл. соотношение Долг/ЕБИТДА может снизиться до 1,4х, что является комфортным и одним из низких в секторе уровнем. Северстали в 2015 и 2016 гг. предстояло погасить 13 млн долл. и 414 млн долл. соответственно, то есть после досрочного выкупа евробондов в графике погашения долга компании до 2017 г. не будет крупных выплат, что говорит о низких рисках рефинансирования.

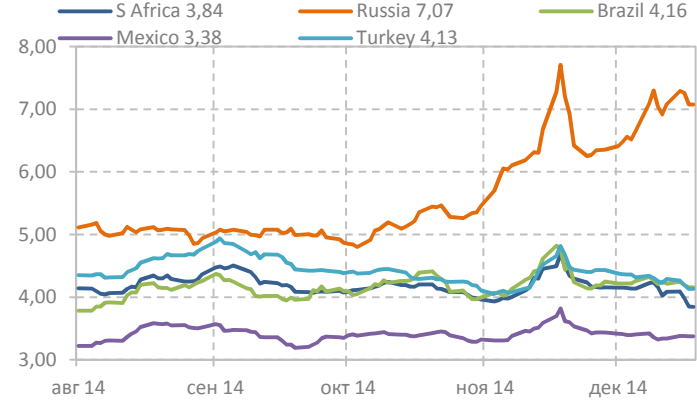
### Уралкалий (Ваа3/BBB-/BBB-) в 2014 г. увеличил выпуск хлоркалия на 21% – до 12,1 млн т.

Уралкалий в 2014 г. увеличил производство хлоркалия на 21% по сравнению с 2013 г. – до 12,1 млн тонн, следует из сообщения компании. Комментируя перспективы 2015 г., гендиректор Уралкалия Д.Осипов отметил: «К сожалению, авария, произошедшая на руднике Соликамск-2 в ноябре 2014 г., окажет негативное влияние на объемы производства Уралкалия в 2015 г. Тем не менее, компания сделает все возможное для удовлетворения потребительского спроса на внутреннем и зарубежных рынках за счет расширения действующих и ускорения ввода в строй новых производственных мощностей». В целом результаты компании по итогам 2014 г. вполне соответствуют стратегии Уралкалия в увеличении своей доли на рынке калийных удобрений. В то же время авария на руднике, скорее всего, скорректирует производство в 2015 г. Ранее компания заявляла о возможном сокращении выпуска на 15%. Данный фактор, на наш взгляд, может продолжить оказывать сдерживающий эффект на котировки евробондов Uralkali-18 (YTM 10,79%/2,91 г.).

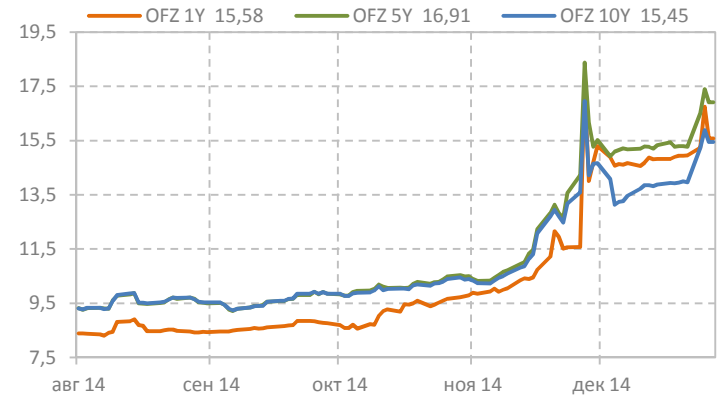
## USD/RUB, EUR/RUB



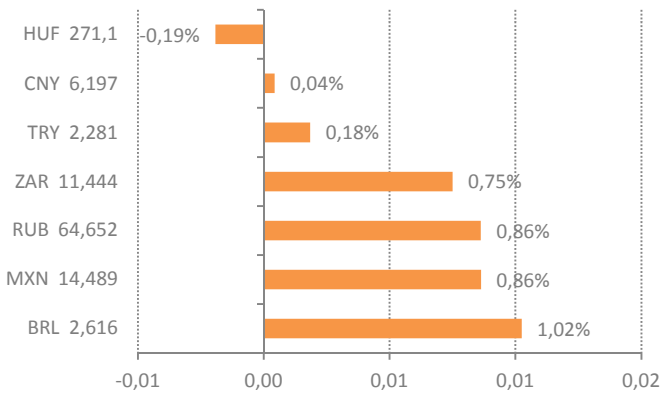
## EM eurobonds 10Y YTM, %



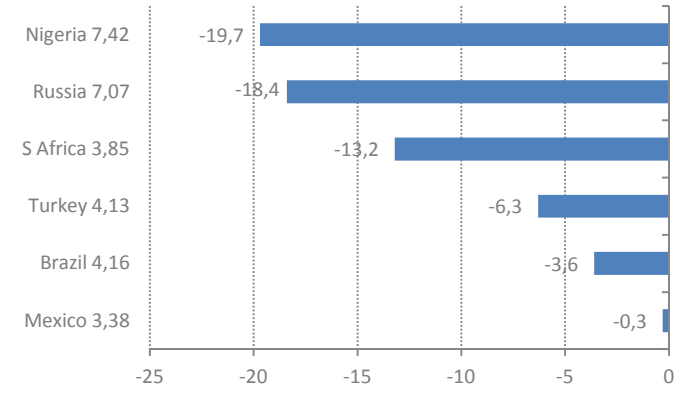
## OFZ, %



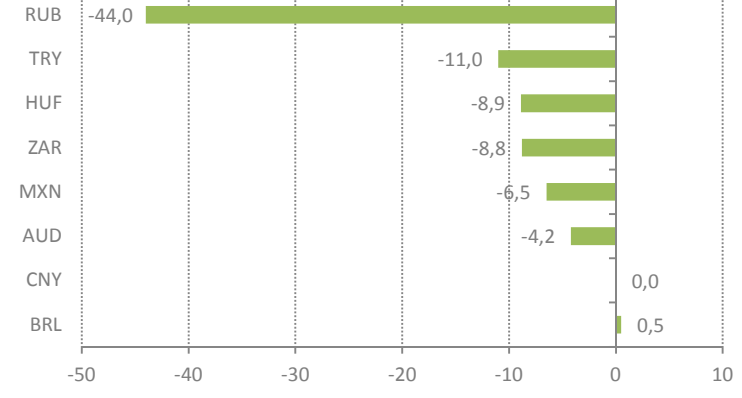
## EM currencies: spot FX 1D change, %



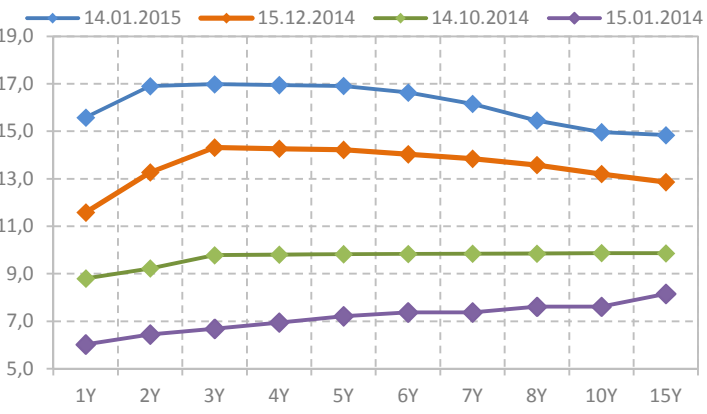
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



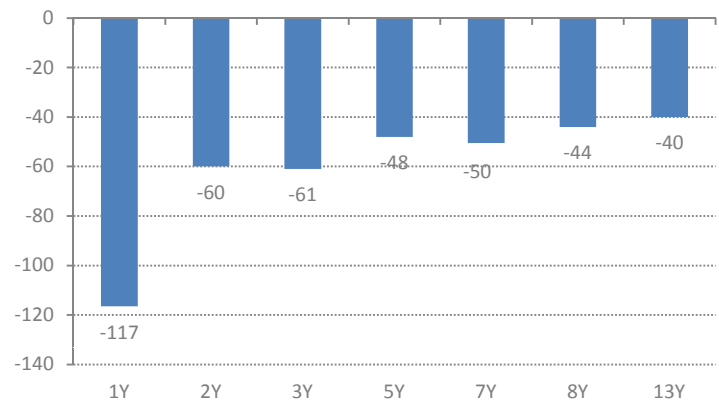
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



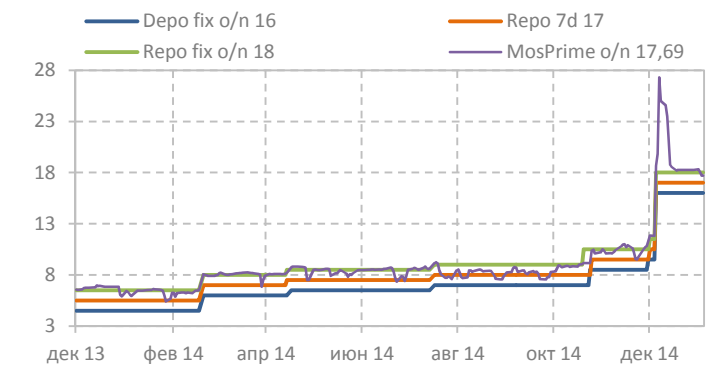
## OFZ curves



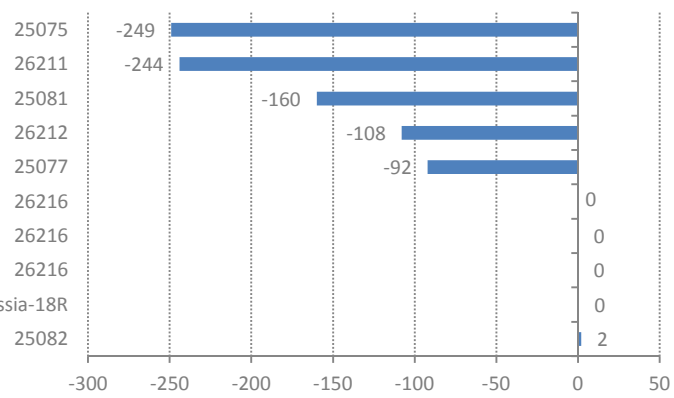
## OFZ 1D YTM change, b.p.



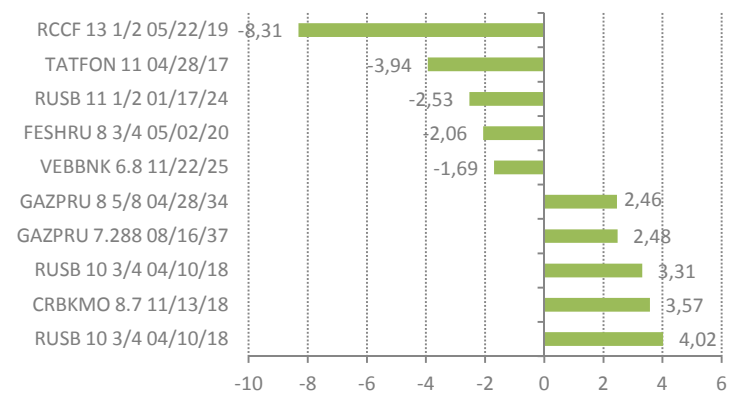
## CBR rates, %



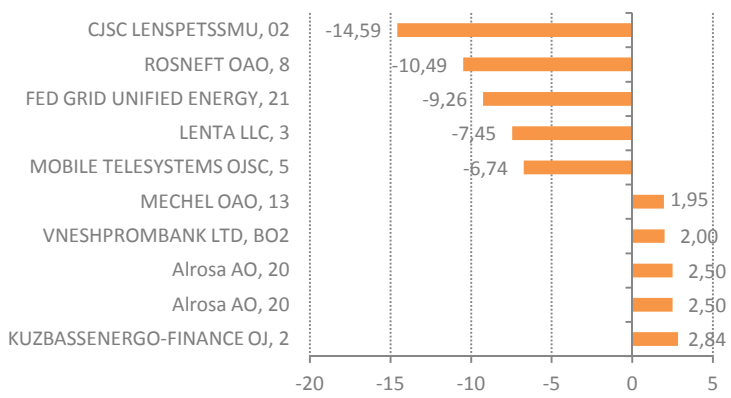
### OFZ 1D YTM change, b.p.



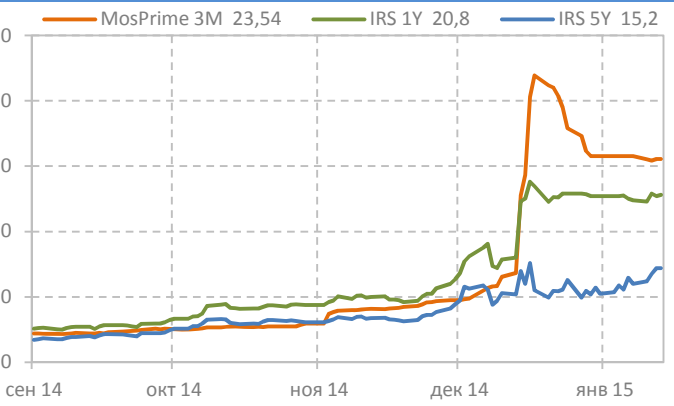
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



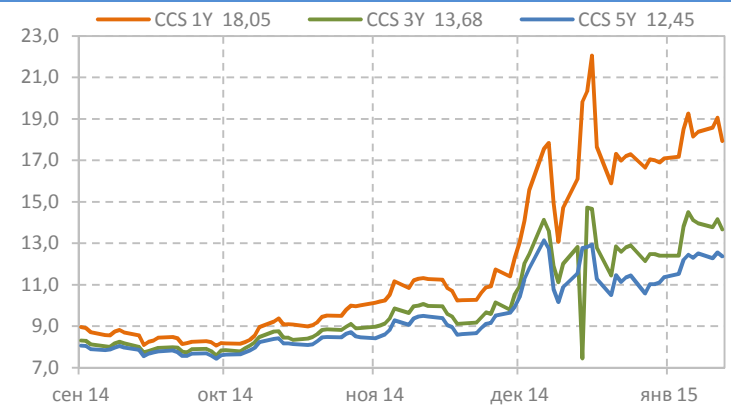
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



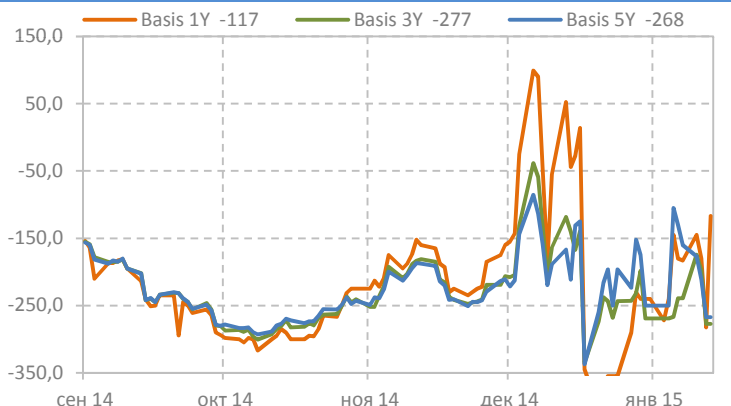
### IRS / MosPrime 3M, %



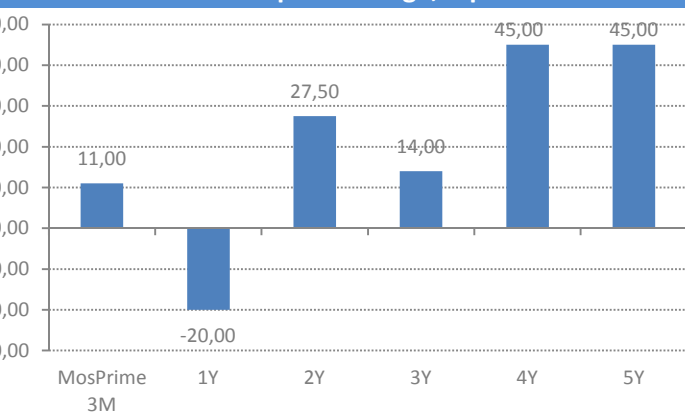
### CCS, %



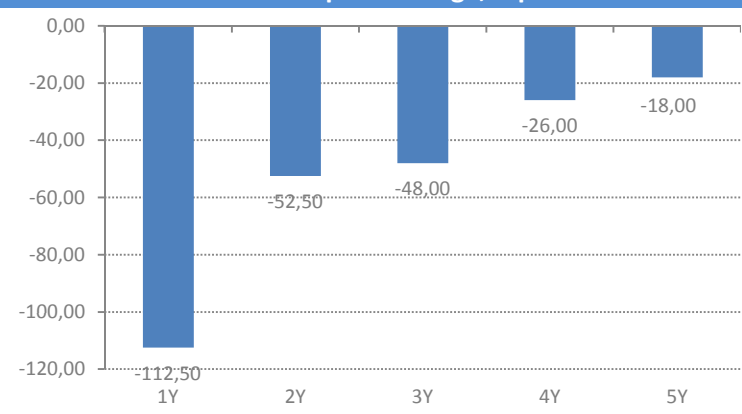
### Basis swap, b.p.



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



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



### Basis swap 1D price change, b.p.



**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

**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**

**Игорь Голубев** GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29  
 Руководитель направления анализа долговых рынков

**Дмитрий Монастыршин** Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10  
 Главный аналитик

**Дмитрий Грицкевич** Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14  
 Ведущий аналитик

**Алексей Егоров** EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48  
 Ведущий аналитик

**Александр Полютков** PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54  
 Ведущий аналитик

**Алина Арбекова** ArbekovaAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17  
 Аналитик

**ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ**

**Роман Османов** OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10  
 Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

**Олег Шагов** Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34  
 Главный аналитик

**ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**

**Пётр Федосенко** FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

**Ольга Целинина** TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

**ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ**

**Юлия Рыбакова** Rybakova@psbank.ru +7 (495) 705-90-68

**Константин Квашнин** Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

**Евгений Жариков** Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

**Борис Холжигитов** KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

**ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**

**Андрей Скабелин** Skabelin@psbank.ru +7(495) 411-51-34

**Иван Заволоснов** ZavolosnovIV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

**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** FedosenkolY@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.