

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Заявления Терезы Мэй о проведении досрочных парламентских выборов способствовали резкому росту британского фунта. >>

**Еврооблигации:** Во вторник российские суверенные евробонды умеренно подрастали в цене с возвращением торговой активности и на фоне снижения доходности UST. >>

**FX/Денежные рынки:** Ослабление нефтяных котировок оказало умеренное давление на позиции российской валюты. >>

**Облигации:** Во вторник доходности ОФЗ поднялись на 2-5 б.п. до 7,93-8,24% из-за подешевевшей на 1,5% нефти. >>

## В фокусе

Аукционы ОФЗ.

## Корпоративные события

**ГК ПИК (-/В/-):** отчетность за 2016 г. по МСФО – покупка Мортон привела к росту долговой нагрузки.

**Тинькофф Банк (В1/-/ВВ-):** первичное размещение.

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

19 апреля 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	167,5	-0,07
EUR/USD	1,07	0,000
UST-10	2,19	0,03
Германия-10	0,17	0,02
Испания-10	1,65	0,00
Португалия -10	3,77	-0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,45	-0,02
Russia-42	4,86	-0,01
Gazprom-19	2,91	0,00
Evraz-18 (6,75%)	2,09	0,03
Sber-22 (6,125%)	3,97	0,01
Vimpel-22	4,47	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (об.2017)	9,23	0,03
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,07	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,93	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,88	0,00
NDF 3M	9,61	0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1937,8	223,2
Остатки на депозитах, млрд руб.	976,7	-2,7
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	55,98	-0,27



## Глобальные рынки

**Заявления Терезы Мэй о проведении досрочных парламентских выборов способствовали резкому росту британского фунта.**

Ключевой новостью вчерашнего дня на глобальных рынках стало объявление премьер-министром Британии Терезой Мэй досрочных парламентских выборов. На данный момент, согласно многочисленным опросам общественного мнения, рейтинги консервативной партии высоки, соответственно, консерваторы могут получить еще большее преимущество в Парламенте (на данный момент консервативная партия владеет 330 местами из 650), что уменьшит значимость раскола внутри однопартийцев (часть наиболее жестких консерваторов настаивают на более резком разрыве отношений с ЕС, а текущее минимальное преимущество партии в Парламенте заставляет «центристов», как минимум, отчасти, удовлетворять запросы этой группы), соответственно, уменьшается и вероятность выхода Британии из ЕС по «жесткому пути».

На этой новости британский фунт продемонстрировал взрывной рост, укрепившись в паре с долларом до максимальных отметок с октября прошлого года – пара фунт/доллар забиралась выше отметки в 1,29 за долл.

В целом, настроения на рынках остаются достаточно нервными: американские фондовые индексы завершили день на отрицательной территории, а доходности 10-летних гособлигаций США опускались до 2,165% годовых. Риски геополитической напряженности сохраняются, также приближаются президентские выборы во Франции, неопределенность относительно итогов которых сохраняется. Именно распродажи на европейском рынке акций вчера оказывали заметное влияние на динамику российских активов, но при этом отметим, что спред между 10-летними гособлигациями Франции и Германии, служащий индикатором опасений инвесторов, связанных с выборами во Франции, пока удерживается в диапазоне 75-80 б.п.

**/ Михаил Поддубский**

**До первого тура президентских выборов во Франции глобальные рынки могут оставаться в подвешенном состоянии.**

## Еврооблигации

**Во вторник российские суверенные евробонды умеренно подрастали в цене с возвращением торговой активности и на фоне снижения доходности UST.**

Во вторник российские суверенные евробонды умеренно подрастали в цене с возвращением торговой активности и на фоне снижения доходности базовых активов. Так, UST-10 опустилась ниже отметки 2,2% годовых. Этому способствовала слабая статистика в США: новое строительство домов в марте упало на 6,8% м/м до 1,215 млн, промышленное производство увеличилось на 0,5% м/м против ожидавшихся 0,7%. Рыночная вероятность подъема ставок ФРС в июне ушла ниже 50% до примерно 43%, хотя еще день назад была выше 50%. Нефть Brent вчера постепенно снижалась, опустившись ниже 55 долл./барр. В итоге, бенчмарк RUS'23 в цене подрос на 15 б.п. (YTM 3,47%), длинные RUS'42 и RUS'43 – на 37-42 б.п. (YTM 4,87%-4,88%). CDS на Россию (5 лет) вновь пошел вниз – со 171 до 168 б.п. Вместе с тем, фактор геополитической напряженности по КНДР и Сирии постепенно отступал на второй план, но новую неопределенность несут предстоящие в выходные президентские выборы во Франции и неожиданное решение премьер-министра Великобритании Т.Мэй о досрочном проведении парламентских выборов 8 июня (по плану выборы должны быть в 2020 г.). Все это может вносить волатильность в торги на глобальных долговых рынках.

Вчера стало известно, что 20 апреля стартует road show ФосАгро, по итогам которого компания планирует разместить долларовые еврооблигации с дюрацией 4 или 5 лет. Средства привлекаются для погашения части задолженности с плавающей ставкой и на общие корпоративные цели.

Сегодня с утра доходности UST-10 стабилизируются в районе 2,18%-2,19% годовых, нефть Brent также демонстрирует боковую динамику вблизи уровней 54,8-54,9 долл./барр., находясь в ожидании публикации данных по запасам и добыче нефти Минэнерго США. На этом фоне российские евробонды могут также консолидироваться в ожидании новых сигналов от базовых активов. UST-10, на наш взгляд, уже находятся вблизи минимумов по доходности. В ближайшие дни вновь будет выходить важная статистика в США: Бежевая книга (ср.) и индексы PMI (пт.).

**/ Александр Полютов**

**Российские евробонды, вероятно, в первой половине дня будут консолидироваться в ожидании новых сигналов от UST и с сырьевых площадок.**



## FX/Денежные рынки

**Ослабление нефтяных котировок оказало умеренное давление на позиции российской валюты.**

Снижение нефтяных котировок в ходе вчерашних торгов оказало локальное давление на позиции российской валюты. Пара доллар/рубль в начале торговой сессии удержала уровень минимальных отметок года в районе 55,80 руб/долл., после чего вернулась выше 56 руб/долл. и провела большую часть дня выше этого рубежа. В целом, рубль ослаб за вчерашний день на 0,55%, что несколько больше по сравнению с другими валютами emerging markets.

В ближайшие дни цены на нефть могут продолжить оказывать ключевое влияние на курс российской валюты. Опубликованные вчера данные по запасам нефти от Американского института нефти показали снижение объема коммерческих запасов в США на 0,84 млн барр. Сегодня в 17:30 (мск) будут опубликованы данные по запасам и добыче нефти Минэнерго США, а 22 апреля состоится техническое заседание ОПЕК, на котором, возможно, будет обсуждаться вопрос пролонгации соглашения по ограничению объемов добычи нефти на второе полугодие. Таким образом, волатильность на нефтяном рынке может несколько увеличиться.

Напомним, что постепенно приближается апрельский налоговый период. Пик налоговых выплат приходится на 25-28 апреля (уплата НДС, НДСПИ, акцизов и налога на прибыль). Общий объем налоговых выплат в апреле вновь превышает среднемесячный (по нашим оценкам, без учета страховых взносов составит около 1,05 трлн руб.), что может оказывать некоторую поддержку рублю.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n во вторник не изменилась, сохранив уровень в 9,88%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 2,91 трлн руб. Также вчера ЦБ провел депозитный аукцион сроком на одну неделю, абсорбировав 870 млрд руб. (объем предложения со стороны банков составил 958,7 млрд руб.).

**/ Михаил Поддубский**

На данный момент диапазон в 55,80-56,60 руб/долл. сохраняет актуальность.

## Облигации

**Во вторник доходности ОФЗ поднялись на 2-5 б.п. до 7,93-8,24% из-за подешевевшей на 1,5% нефти.**

Во вторник доходности ОФЗ с погашением в 2022-2033 гг. поднялись на 2-5 б.п. до 7,93-8,24%, что объясняется снижением цен на нефть Brent на 1,5% до 54,7 долл. за барр. Выраженного тренда на долговых рынках развивающихся стран вчера не наблюдалось.

Росстат опубликовал блок статистики по экономике РФ за март. Падение оборота розничной торговли замедлилось до 0,4% г/г после 2,8% в феврале и 2,3% в январе, а уровень безработицы сократился на 0,2 п.п. по сравнению с первыми месяцами 2017 г. до 5,4%. Реальная средняя зарплата увеличилась на 1,5% г/г., а реальные располагаемые денежные доходы населения уменьшились на 2,5% по сравнению с мартом 2016 г. после падения на 4,1% в феврале и роста на 8,1% в январе. На наш взгляд, несмотря на позитивную динамику представленных показателей, ее темпы пока не вызывают опасений с точки зрения рисков давления на цены со стороны потребительского спроса, что не создает препятствий для снижения ключевой ставки на 25 б.п. 28 апреля.

На сегодняшних аукционах ОФЗ Минфин предложит 2 выпуска с фиксированным купоном на общую сумму 35,9 млрд руб. по номиналу: 16-летний 26221 (20 млрд руб.) и 2-летний 26216 (12,9 млрд руб.). Полагаем, что сегодняшнее погашение выпуска 25080 на сумму 150 млрд руб. должно будет оказать поддержку спросу, особенно на короткие бумаги, и оба выпуска имеют хорошие шансы на размещение в полном объеме по близким к рыночным ценам. На вторичном рынке ожидаем нейтральной динамики котировок рублевых гособлигаций с учетом, что цена на нефть Brent пока остается ниже 55 долл. за барр.

**/ Роман Насонов**

Волатильность на рынке ОФЗ сегодня, вероятно, останется пониженной.

## Аукционы ОФЗ

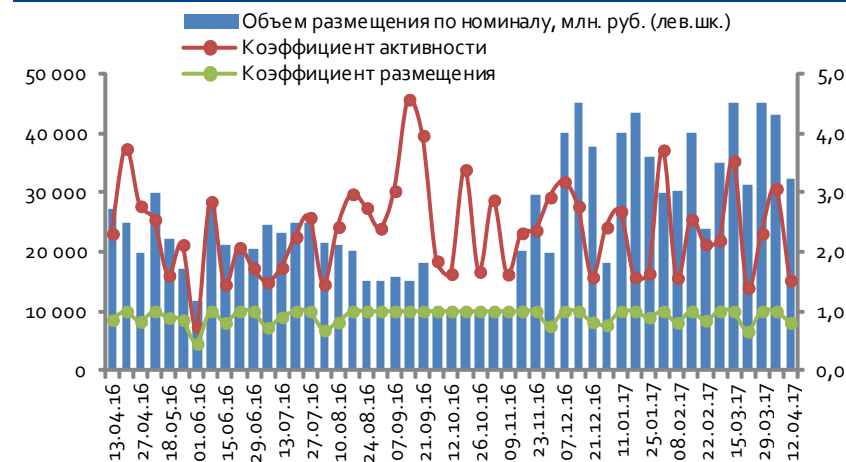
На сегодняшних аукционах Минфин предложит 2 выпуска с фиксированным купоном на общую сумму 35,9 млрд руб. по номиналу: 16-летний 26221 (20 млрд руб.) и 2-летний 26216 (12,9 млрд руб.). Решение о размещении 2 выпусков ОФЗ-ПД было ожидаемым после слабого спроса на флоатер на прошлой неделе. Напомним, что 19 апреля было реализовано лишь 61% предложения ОФЗ-ПК 29012 с погашением в ноябре 2022 г. на сумму 20 млрд руб. В то же время спрос на 6-летний выпуск ОФЗ-ПД серии 26220 превысил предложение на сумму 20 млрд руб. в 1,4 раза, а премия в доходности к рынку по средневзвешенной цене 97,7350 (УТМ 8,06%) составила умеренные 3-4 б.п. С тех пор кривая доходности ОФЗ ушла вниз на 2-4 б.п. вопреки удешевлению нефти Brent на 2% до 55,5 долл. за барр., что можно объяснить снижением угрозы введения новых санкций против РФ после визита в Москву главы Госдепа США Р. Тиллерсона. Поддержку российскому рынку также оказал рост котировок большинства локальных гособлигаций ЕМ на фоне снижения доходности UST-10 на 10 б.п. до 2,2%.

Полагаем, что дальнейшего ухудшения отношений России с западными странами все же не произойдет и котировки ОФЗ в ближайшие недели, скорее всего, продолжат плавно подрастать в рамках фундаментального долгосрочного тренда. На горизонте от нескольких месяцев мы также сохраняем оптимистичный взгляд на рынок ОФЗ в т.ч. благодаря происходящему снижению стоимости фондирования для локальных игроков в условиях замедления темпов инфляции. Так, максимальная процентная ставка по рублевым вкладам физлиц в топ-10 банков за последние 3 месяца опустилась на 60 б.п. до 7,8%, что соответствует минимальному уровню с начала наблюдения (июль 2009 г.) и на 15-40 б.п. уступает текущим доходностям ОФЗ. Как следствие, мы рекомендуем участвовать в завтрашнем размещении ОФЗ 26221 долгосрочным инвесторам. Ориентир по средневзвешенной цене – 96,4-96,5% от номинала (УТМ 8,25-8,26%) при переспросе примерно в 2 раза.

ОФЗ серии 26216 последний раз участвовал в аукционах 22 марта: спрос превысил предложение на сумму 13 млрд руб. в 1,2 раза, но в итоге по рыночной цене было реализовано лишь 31,5% бумаг. Полагаем, что сегодняшнее погашение выпуска 25080 на сумму 150 млрд руб. должно будет поддержать спрос на короткие бумаги, и на этот раз Минфину удастся реализовать их в полном объеме без существенного дисконта по цене к рынку. Прогнозируем, что средневзвешенная цена составит 96,85-96,9% от номинала (УТМ 8,56-8,53%), а спрос превысит предложение в 2-2,5 раза.

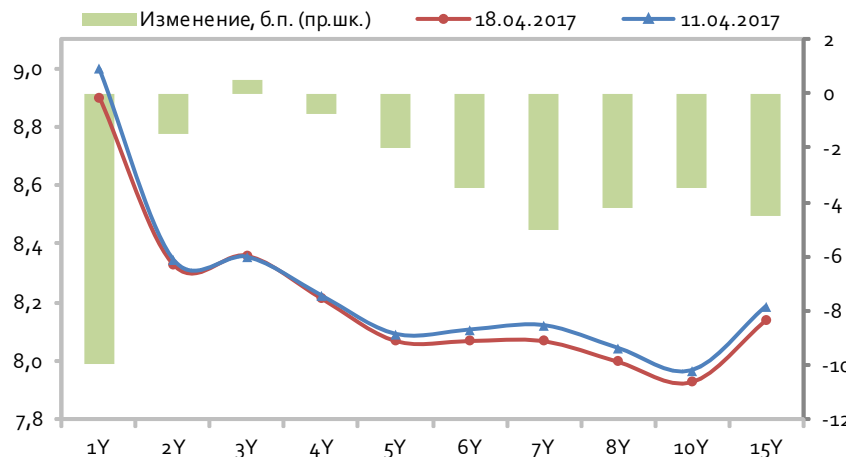
/ Роман Насонов

### Итоги аукционов Минфина



Источник: Bloomberg, PSB Research

### Кривая ОФЗ



Источник: Bloomberg, PSB Research



## Корпоративные события

### ГК ПИК (-/В/-): отчетность за 2016 г. по МСФО – покупка Мортон привела к росту долговой нагрузки.

ГК ПИК отчиталась по МСФО за 2016 г. Отражение в отчетности сделки по покупке Мортон привело к росту долговой нагрузки. Чистый долг ГК ПИК на конец 2016 г. составил 40,7 млрд руб. против отрицательного значения 3,9 млрд руб. годом ранее. В то же время данная сделка позитивно отразилась на прибыли. Выручка от продажи недвижимости выросла на 25,8% и составила 54 млрд руб. Общая выручка группы по МСФО выросла на 17,5% до 60,1 млрд руб. Чистая прибыль выросла в 1,8 раза - до 20,5 млрд руб. Скорректированная EBITDA ГК ПИК в 2016 г. снизилась на 16,5% и составила 11,4 млрд руб. Рентабельность по скорректированной EBITDA снизилась до 19% с 26,8% в 2015 г. Рост прибыли при снижении EBITDA обусловлен отражением в отчетности доходов от покупки активов Мортон по цене ниже балансовой стоимости активов. ПИК продемонстрировал сильные результаты на операционном уровне, увеличив передачу готового жилья клиентам на 24,8% и сохранив среднюю цену реализации на уровне 2015 г. Это дало позитивный эффект на выручку. В то же время себестоимость росла более высокими темпами (на 24%), что снизило операционную маржу. Данный фактор оказал влияние и на EBITDA, правда, большее давление на этот показатель оказало снижение амортизации и корректировки, не связанные с операционной деятельностью.

Облигации ГК ПИК на вторичном рынке торгуются с доходностью около 12% годовых, дюрация 1 - 2 года. Публикация данных о росте долговой нагрузки может оказать давление на котировки бондов компании в краткосрочной перспективе. При этом ожидаем, что высокая рентабельность и синергетический эффект от объединения позволят ГК ПИК проводить стратегию по сокращению долга. Ранее сообщалось, что по итогам интеграции Мортон выручка объединенной группы может достичь 200 млрд руб. в 2017-2018 гг. Годовой объем продаж составит 2 млн кв. м недвижимости, совокупный земельный банк – 15 млн кв. м. Эффективная интеграция Мортон будет способствовать улучшению кредитных метрик компании и сокращению премии к кривой доходности ЛСР и ЛенСпецСМУ в среднесрочной перспективе.

/ Дмитрий Монастыршин

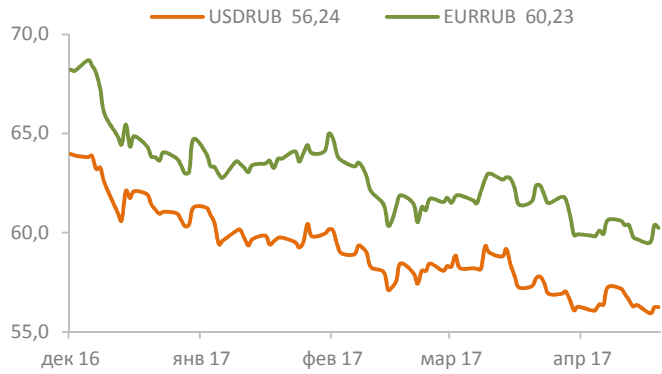
### Тинькофф Банк (В1-/ВВ-): первичное размещение.

Тинькофф Банк 21 апреля планирует сбор заявок на новый выпуск облигаций объемом 5 млрд руб. Индикативный ориентир доходности объявлен в диапазоне 10,25% – 10,51% годовых. Оферта - через 2 года. Мы считаем, что участие в первичном размещении интересно ближе к верхней границе маркируемого диапазона доходности. Альтернативу новому выпуску облигаций Тинькофф Банка составляют бонды эмитентов финансового сектора, превосходящие Тинькофф Банк по масштабам бизнеса и уровню кредитных рейтингов: Банк ФК Открытие (Ваз/ВВ-/-), Промсвязьбанк (Ваз/ВВ-/-), МКБ (В1/ВВ-/ВВ), Банк Зенит (Ваз-/ВВ), ГТЛК (Ваз/ВВ-/ВВ-). На вторичном рынке бонды крупных частных банков торгуются с доходностью 10,30% – 10,60% годовых при дюрации 1,5 – 3 года.

Чистая прибыль TCS Group по МСФО за 2016 г. составила 11 млрд руб. Активы за 2016 г. выросли на 25,6% до 175,4 млрд руб. В 2017 г. TCS Group рассчитывает увеличить прибыль до 14 млрд руб. (+27% г/г). Рост прибыли планируется обеспечить за счет увеличения кредитного портфеля (не менее чем на 20% г/г) и снижения стоимости фондирования. В то же время мы обращаем внимание на снижение способности группы самостоятельно генерировать капитал после изменения дивидендной политики в марте 2017 г., которая теперь предусматривает выплату дивидендов в размере 50% от прибыли ежеквартально. Кроме того, маржинальность Тинькофф Банка в 2017-2018 гг., по нашим ожиданиям, будет снижаться в связи с повышением с 1 марта 2017 г. коэффициентов риска по новым потребительским кредитам.

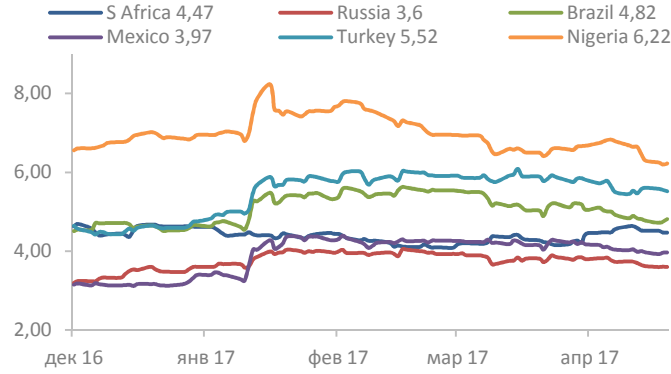
/ Дмитрий Монастыршин

### USD/RUB, EUR/RUB



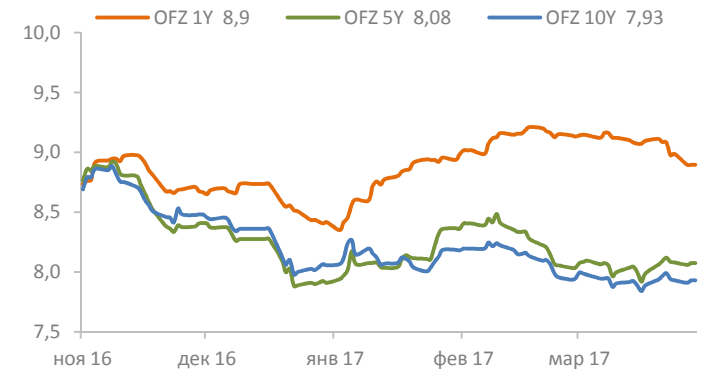
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



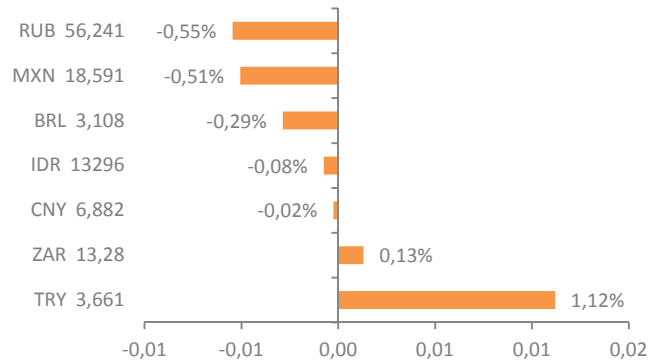
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



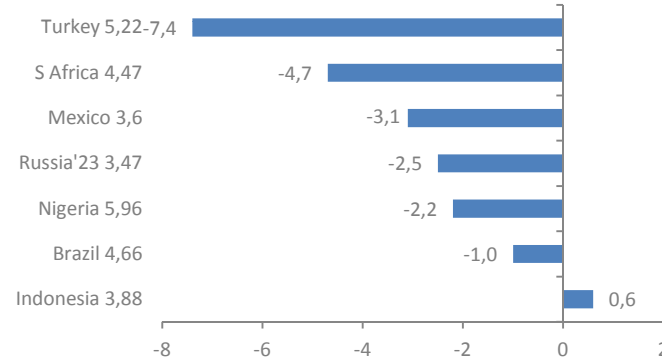
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



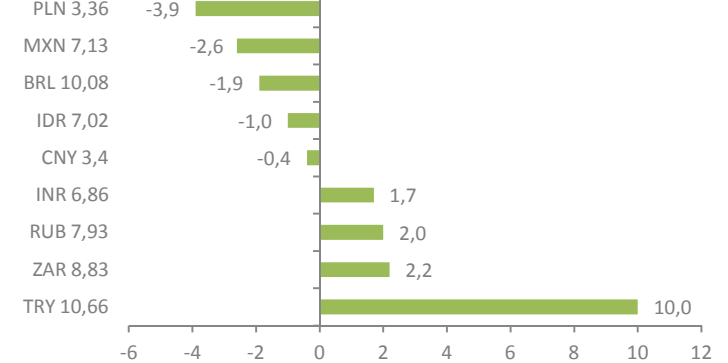
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



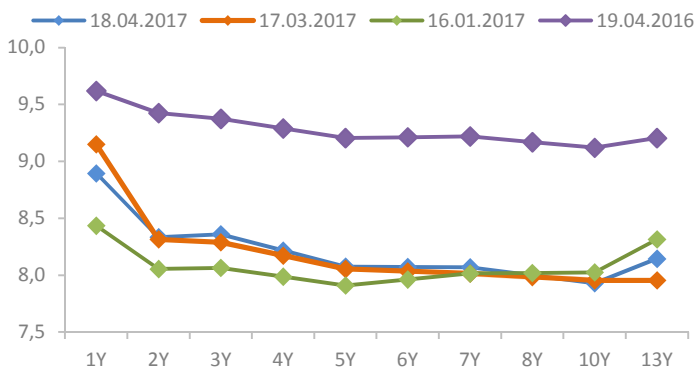
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



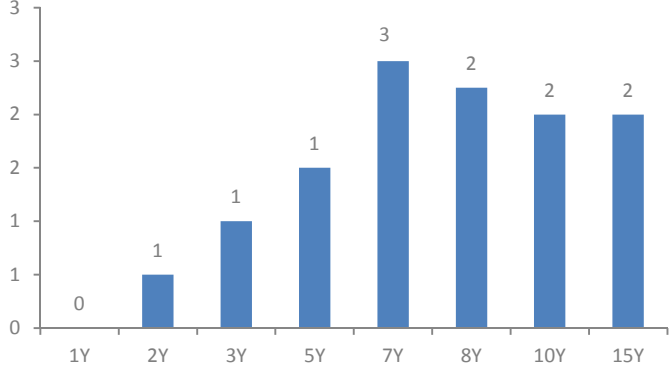
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



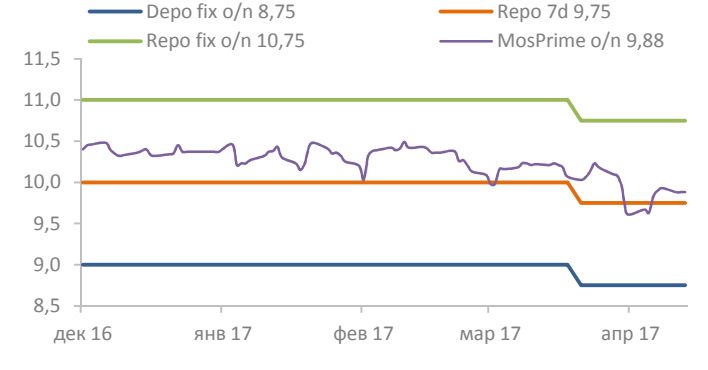
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



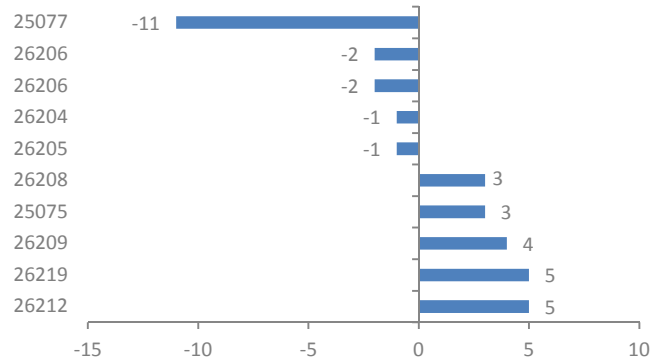
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



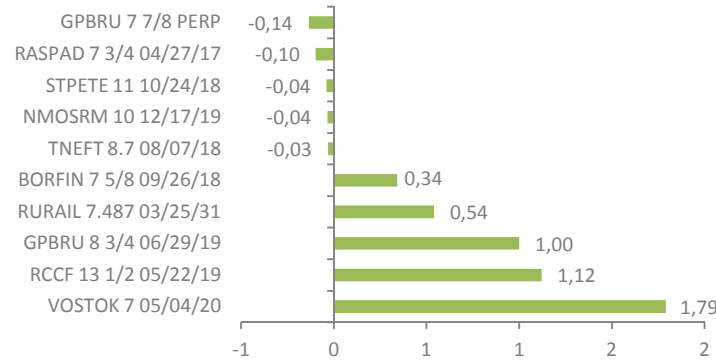
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



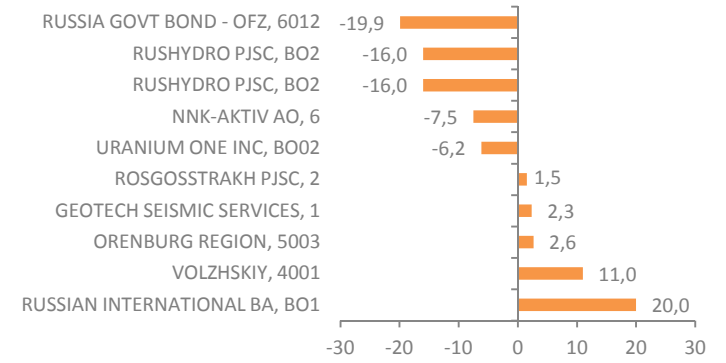
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



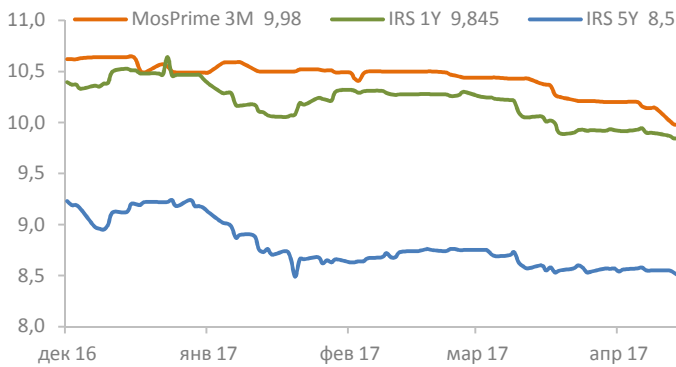
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



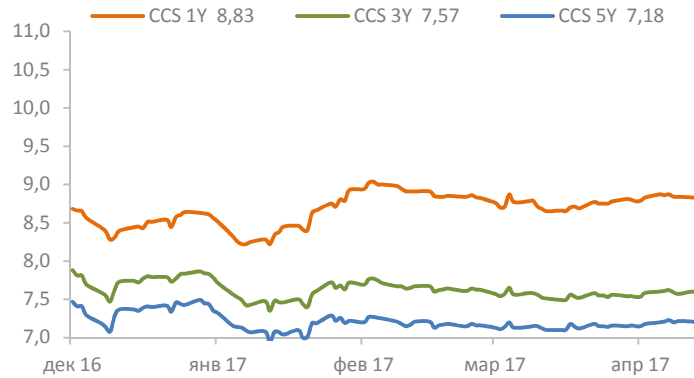
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



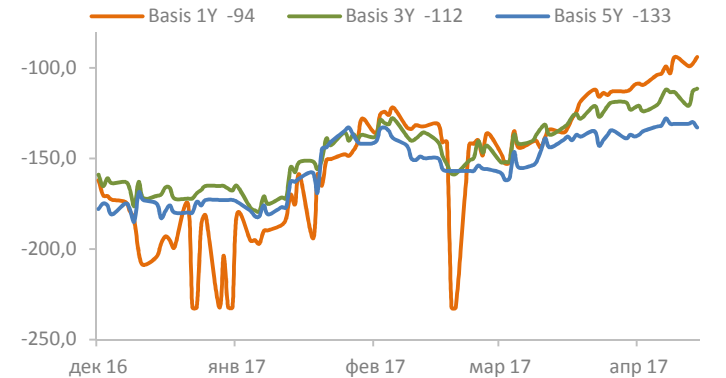
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



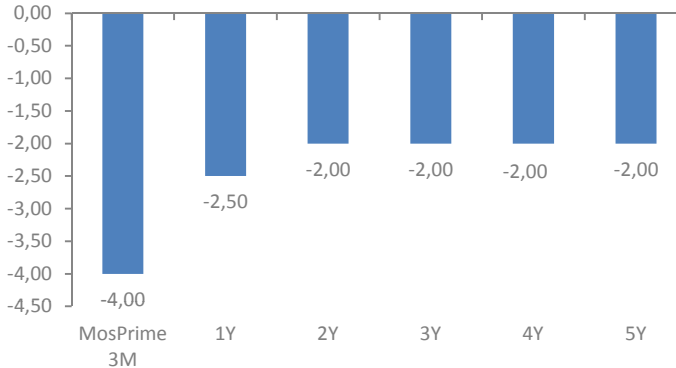
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



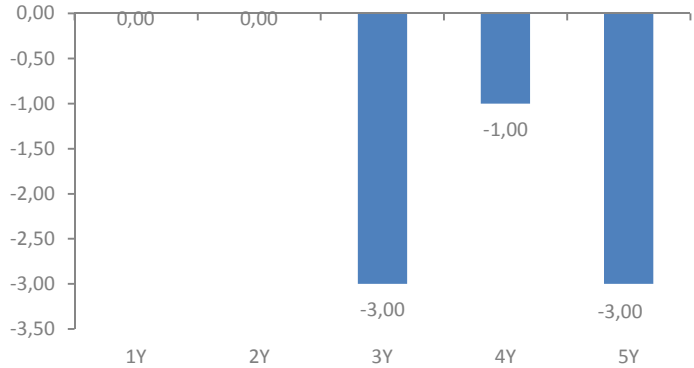
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



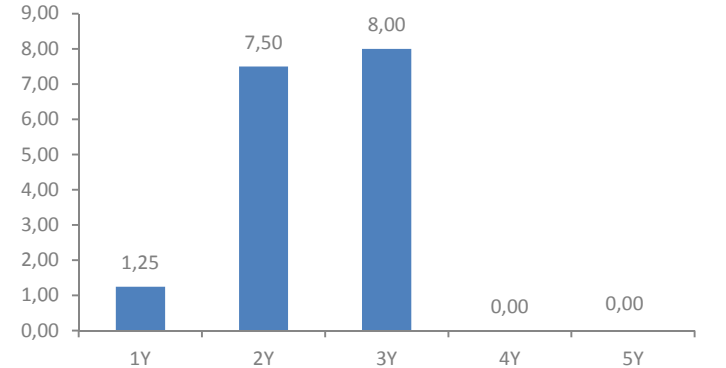
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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 Полютков** 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 Сibaев</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>Евгений Ворошнин</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
<b>Сергей Устиков</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 411-5135
<b>Александр Орехов</b>	<b>Акции</b>	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

### 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,</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Виктория Давитиашвили</b>	<b>Хеджирование, РЕПО,</b>	
<b>Татьяна Муллина</b>	<b>Структурные продукты, DCM</b>	
<b>Владислав Риман</b>		
<b>Максим Сушко</b>		
<b>Давид Меликян</b>		
<b>Александр Борисов</b>		
<b>Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов</b>	<b>Конверсионные и форвардные валютные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69
<b>Виталий Туруло</b>		+7(495) 411-51-39



© 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.