

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Глобальные долговые рынки пребывали в ожидании важных итогов заседаний глобальных ЦБ 21 сентября – ФРС и Банка Японии. >>

**Еврооблигации:** Во вторник российские суверенные евробонды консолидировались в ожидании итогов заседания ФРС. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль большую часть вторника ослабевал, но на отскоке нефти выше 46 долл./барр. смог восстановить большую часть дневных потерь. >>

**Облигации:** Котировки ОФЗ снижаются третий день подряд, все еще реагируя на итоги пятничного заседания ЦБ по вопросам ДКП. >>

## В фокусе

Аукционы ОФЗ.

## Корпоративные события

Moody's повысило прогноз по рейтингу Тинькофф Банка (B2/-/B+) до «позитивного».

S&P улучшило прогноз по рейтингу Банка ВТБ (Baa2/BB+/-) до «стабильного».

S&P повысило прогноз по рейтингам 17 российских компаний.

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

21 сентября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	217,45	13,45
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	1,69	-0,02
Германия-10	0,02	0,01
Испания-10	1,03	-0,04
Португалия -10	3,36	-0,05
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,34	-0,02
Russia-42	4,63	0,00
Gazprom-19	3,14	-0,02
Evraz-18 (6,75%)	3,82	-0,03
Sber-22 (6,125%)	4,06	-0,02
Vimpel-22	4,95	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,35	0,08
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,51	0,07
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,26	0,06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,3	-0,07
NDF 3M	9,86	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2015,3	653,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	581,70	-13,65
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,75	-0,17



## Глобальные рынки

**Глобальные долговые рынки пребывали в ожидании важных итогов заседаний глобальных ЦБ 21 сентября – ФРС и Банка Японии.**

Во вторник глобальные долговые рынки пребывали в ожидании важных итогов заседаний глобальных ЦБ 21 сентября – ФРС и Банка Японии. При этом доходности большинства суверенных бондов DM сползали вниз, в том числе и после выхода слабых данных с рынка жилья в США в августе. Так, доходности UST-10 снижались с 1,7% до 1,67% годовых, 10-летний гособлигаций Германии и Франции с 0,004% до «-0,02%» и 0,31% до 0,28% годовых соответственно.

Сегодня глобальные долговые рынки будут отыгрывать решение Банка Японии, который сохранил ставки по депозитам «-0,1%» годовых и темпы выкупа гособлигаций на уровне 80 трлн иен, но при этом отказался от ориентира денежной базы, как основной целее ДКП, перейдя к таргетированию доходности 10-летних гособлигаций на текущем уровне около нуля. Действия японского ЦБ были положительно восприняты рынками, но игроки также находятся в ожидании итогов заседания ФРС. Решение будет объявлено в 21-00 (мск), а затем последует пресс-конференция регулятора (в 21-30 мск). Американский ЦБ вряд ли пойдет на повышение ставок, но риторика регулятора может дать новые вводные рынкам для оценки вероятности ужесточения политики в этом году.

**/ Александр Полютов**

**Глобальные долговые рынки будут в ожидании итогов заседания ФРС 21 сентября.**

## Еврооблигации

**Во вторник российские суверенные евробонды консолидировались в ожидании итогов заседания ФРС.**

Во вторник российские суверенные евробонды консолидировались в ожидании итогов заседания и пресс-конференции ФРС 21 сентября, практически игнорируя волатильность в нефти. При этом опасения ужесточения политики американского ЦБ немного подросли: рыночная вероятность составила 22% в сентябре и 58% в декабре, но доходности UST-10 удерживались в диапазоне 1,67%-1,7% годовых. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 были в условном плюсе на 1-6 б.п. (YTM 4,63%-4,65% годовых), бенчмарк Russia-23 прибавил на 13 б.п. (YTM 3,32% годовых). Похожая картина была и в корпоративных евробондах, которые также не демонстрировали заметных ценовых изменений.

Во вторник O1 Properties разместила 5-летние евробонды на 350 млн долл. под 8,5% годовых. По данным организаторов сделки, большую часть бумаг приобрели инвесторы из США и Европы. Выпуск дает довольно высокую доходность, что может заинтересовать инвесторов, готовых к рискам сектора недвижимости.

Вчера Fitch присвоило предстоящему выпуску долларовых и рублевых еврооблигаций RZD Capital P.L.C. ожидаемый рейтинг «BBB-(EXP)», который соответствует долгосрочному рейтингу РЖД. Напомним, монополия планирует с 26 сентября road show в Европе, по итогам которого может разместить евробонды в долларах. Вырученные от сделки средства будут направлены на выкуп евробондов с погашением в 2017 г. объемом 1,5 млрд долл. и 525 млн швейцарских франков, о чем было ранее заявлено РЖД. Учитывая исторически низкий уровень текущей доходности корпоративных евробондов, данная сделка позволит монополии рефинансироваться на привлекательных условиях.

Сегодня российские евробонды продолжают находиться в ожидании решения ФРС по ставке и комментариев руководства регулятора дальнейших возможных шагов в монетарной политике, не предпринимая активных действий. Скорее всего, ФРС сохранит ставки, но может дать более четкие сигналы по их повышению под конец года, что рынку в большей степени начнут закладывать в котировки. Отскок нефти выше 46,5 долл. за барр. должен оказать локальную поддержку российскому сегменту евробондов.

**/ Александр Полютов**

**Российские евробонды продолжают находиться в ожидании решения ФРС по ставке и комментариев руководства регулятора.**



## FX/Денежные рынки

**Рубль большую часть вторника ослабевал, но на отскоке нефти выше 46 долл./барр. смог восстановить большую часть дневных потерь.**

Рубль большую часть вторника ослабевал вслед за сползающей вниз нефтью – Brent опускалась ниже 45,5 долл./барр. Впрочем, уже под вечер отскок цен «черного золота» вверх выше 46 долл./барр. позволил рубль восстановить большую часть дневных потерь. При этом рубль демонстрировал относительную стойкость на фоне возросшего локального спроса на рублевую ликвидность и подготовку к налоговым выплатам 26 и 28 сентября. В итоге, вчера курс национальной валюты удерживался в диапазоне 64,6-65 руб. за доллар.

Сегодня Brent с утра продолжает рост, торгуясь вблизи 46,5 долл./барр., что должно позволить рублю продолжить усиливать свои позиции в паре с долларом при поддержке локального фактора налоговых выплат. Сдерживающим фактором может стать заседание ФРС, итоги которого уже будут представлены поздно вечером (в 21-00 мск), а также укрепление позиций доллара в мире. В этом ключе курс может находиться в диапазоне 64,4-65 руб. за доллар.

На денежном рынке остатки на счетах в ЦБ еще немного подросли до уровня 2,66 трлн руб. Краткосрочные ставки МБК продолжают корректироваться, но еще удерживаются выше ключевой ставки – на уровне 10,3%. Вчера ЦБ провел 7-дневное РЕПО с лимитом 620 млрд руб., который полностью был выбран банками при спросе 626 млрд руб., средневзвешенная ставка 10,2%. В целом, вкпе с РЕПО возврат с 7-дневных депозитов ЦБ 400 млрд руб. позволит улучшить ситуацию с ликвидностью перед налоговыми выплатами (около 600-620 млрд руб.) следующей недели.

**/ Александр Полютов**

**Рост нефти и приближение налоговых выплат позволит рублю окрепнуть до 64,4-64,5 руб./долл. Сдерживающим может фактор ФРС.**

## Облигации

**Котировки ОФЗ снижаются третий день подряд, все еще реагируя на итоги пятничного заседания ЦБ по вопросам ДКП.**

Во вторник вновь наблюдалось умеренное снижение котировок ОФЗ, по итогам которого доходности среднесрочных выпусков достигли 8,45-8,8%, долгосрочных – 8,3-8,4%.

Опубликованная вчера на сайте ЦБ оценка трендовой инфляции в августе не приподнесла сюрпризов: годовые темпы роста цен снизились до 8,5% с 8,7% в июле, но в комментариях подчеркивается, что риски отклонения инфляции от цели в конце 2017 г. сохраняются. На наш взгляд, рынок уже в полной мере отыграл изменения ожиданий по монетарной политике, и текущие уровни выглядят справедливо с фундаментальной точки зрения.

Несмотря на коррекцию в ОФЗ, корпоративные размещения качественных заемщиков по-прежнему пользуются спросом. Так, Трансконтейнер (Ва3/-/BB+) в ходе вчерашнего сбора заявок снизил ориентир по купону на 5-летние облигации серии БО-02 с 9,50-9,75% до 9,4% (УТМ 9,62%). Размещение облигаций объемом 5 млрд руб. запланировано на 29 сентября. Завтра book building облигаций серии БО-12 с 3-летней офертой на 7 млрд руб. проведет ДельтаКредит (Ва2/-/BBB-). Полагаем, что ставка купона также может быть снижена с намеченных 9,6-9,85% годовых (УТР 9,83-10,09%) до 9,5-9,6% (УТР 9,73-9,84%).

Сегодня состоятся аукционы Минфина, на которых будут предложены 8-летний флоатер ОФЗ 2900б на сумму 12 млрд руб. и 15-летние ОФЗ 26218 на сумму 6,071 млрд руб. На наш взгляд, поступление ликвидности в банковскую систему величиной более 1 трлн руб. (недельное РЕПО на 620 млрд руб. после депозитного аукциона на 400 млрд руб.) будет способствовать размещению предложенных выпусков в полном объеме и по рыночным уровням. Поддержку рынку ОФЗ также окажет рост котировок нефти на 1% до 46,7 долл. за баррель, состоявшийся благодаря сокращению запасов в США.

**/ Роман Насонов**

**Сегодня ожидаем небольшого снижения доходностей ОФЗ. В фокусе аукционы Минфина и заседание ФРС по ставке.**

# В фокусе

## Аукционы ОФЗ

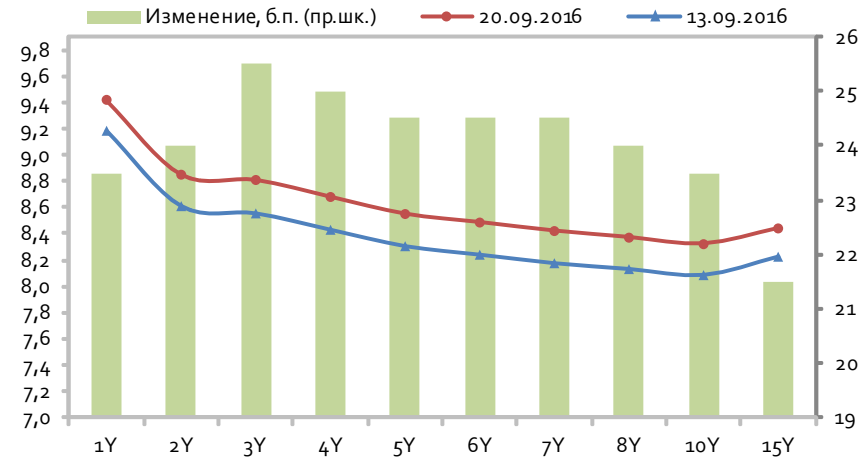
В условиях ухудшения конъюнктуры на рынке гособлигаций Минфин решил предложить инвесторам весь остаток в рамках предельного объема на 3 кв. уже сегодня, оставляя возможность для доразмещений на следующей неделе в случае недостаточного спроса. Основной объем, 12 млрд руб., вновь будет сконцентрирован во флоатере, на этот раз серии 2900б с погашением в январе 2025 г. Минфин решил не отклоняться от планируемого распределения размещений по срочности и в качестве второго выпуска также выбрал длинные бонды. Ими стали 15-летние ОФЗ серии 26218 с фиксированным купоном на 6,071 млрд руб.

С момента проведения прошлых аукционов доходности ОФЗ подросли на 20-25 б.п. из-за озвученных намерений ЦБ оставить ключевую ставку на уровне 10% до конца года. На наш взгляд, текущие доходности в длине на уровне 8,3-8,4% уже учитывают изменения в планах регулятора, и выглядят достаточно привлекательно в долгосрочной перспективе. Таким образом, интерес к первичным размещениям, наблюдавшийся в последние недели, должен сохраниться, хотя переспроса в 3-4 раза мы уже не ожидаем. Дополнительную поддержку сегодняшним размещениям должен оказать прошедший вчера аукцион РЕПО в объеме 620 млрд руб., что практически совпало с потребностями участников. Скорее всего, нехватка ликвидности наблюдается лишь у отдельных игроков, а часть из 400 млрд руб., поступивших с депозитного аукциона от 13 числа, может быть использована банками для покупки ОФЗ.

Доходность флоатера 2900б с учетом перспектив снижения ставок мы оцениваем на уровне 8-8,1%, поэтому рекомендуем обратить внимание на выпуск с фиксированным купоном. Наш прогноз по уровням размещения для облигаций серии 2900б: 105,3-105,4, для классических ОФЗ 26218: 102,3-102,4 (YTM 8,39-8,4%). Не исключаем, что флоатер может быть размещен не в полном объеме, в том числе с учетом возможных сюрпризов от ФРС, но все же вероятность успешного размещения обоих выпусков очень велика.

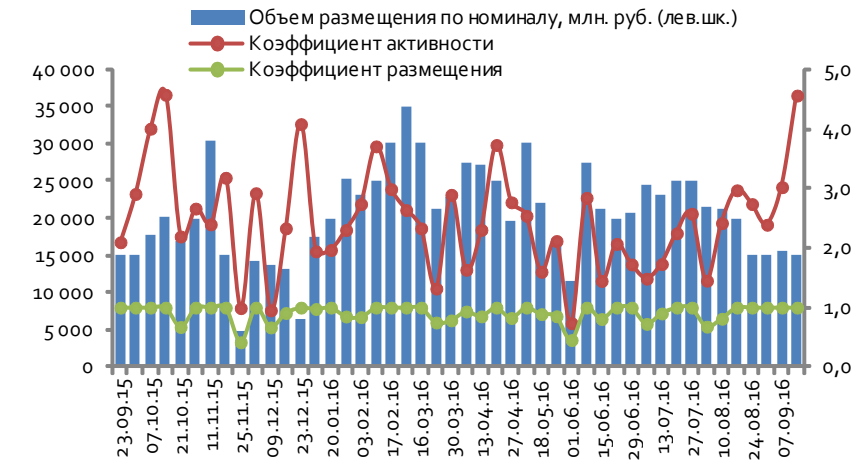
**/ Роман Насонов**

### Кривая ОФЗ



Источник: Bloomberg, PSB Research

### Итоги аукционов Минфина



Источник: Bloomberg, PSB Research



## Корпоративные события

### Moody's повысило прогноз по рейтингу Тинькофф Банка (B2/–/B+) до «позитивного».

Рейтинговое агентство Moody's вчера подтвердило кредитный рейтинг Тинькофф Банка в российской и иностранной валютах на уровне «B2». Прогноз изменения рейтингов Банка улучшен со «стабильного» на «позитивный».

Подтверждение рейтингов отражает мнение Moody's о том, что кредитный профиль Тинькофф Банка сохранит устойчивость к вызовам российской экономики. При этом улучшение прогноза обусловлено восстановлением показателей прибыльности банка за последние кварталы, а также ожиданием сильных финансовых результатов в ближайшие 12—18 месяцев.

Чистая прибыль TCS Group, в состав которой входят Тинькофф Банк и Тинькофф Страхование, по данным МСФО за 6м2016 г. составила 4,6 млрд руб. по сравнению с 0,1 млрд руб. за 6м2016 г. Рентабельность капитала увеличилась до 36,9% (в первом полугодии 2015 г. — 1,9%). Улучшение финансовых результатов обеспечивает улучшение чистой процентной маржи до 29,3% (в первом полугодии 2015 г. — 26,8%), снижение потерь по кредитам (показатель NPL улучшился с 12,4% до 10,9%), а также рост нового бизнеса. Активы Тинькофф Банка за 6м2016 г. выросли на 9,3% и достигли 152,7 млрд руб.

Улучшение прогноза по кредитному рейтингу Тинькофф Банка от агентства Moody's приближает оценку его кредитоспособности к уже имеющемуся более высокому рейтингу от Fitch на уровне «B+». Усиление финансового профиля Тинькофф Банка, на наш взгляд, уже учтено в котировках рублевых облигаций эмитента. Единственный выпуск облигаций ТинькоффБ7 торгуется с доходностью 10,65% к оферте 28.12.2017 г., что не предполагает торговых идей, так как уже соответствует уровню доходности банков рейтинговой категории «BB»/«B+».

/ Дмитрий Монастыршин

### S&P улучшило прогноз по рейтингу Банка ВТБ (Baa2/BB+/-) до «стабильного».

Рейтинговое агентство S&P подтвердило долгосрочный рейтинг Банка ВТБ в иностранной и национальной валютах на уровне «BB+», улучшив прогноз с «негативного» до «стабильного», сообщается в пресс-релизе рейтингового агентства. Улучшение прогноза также распространяется на дочерние компании Банка ВТБ: ВТБ Лизинг, ВТБ Лизинг Финанс, ВТБ Капитала и ВТБ Страхования, отмечается в релизе.

Рейтинговое действие последовало за изменением прогноза по суверенному рейтингу. Вместе с этим Банк ВТБ за 7м2016 г. демонстрирует и улучшение собственных кредитных метрик. Чистая прибыль Банка ВТБ по МСФО за 7м2016 г. составила 17,8 млрд руб. против убытка за 7м2015 г. в размере 15,0 млрд руб. За счет сокращения объема рискованных активов на балансе коэф. достаточности капитала 1-го уровня вырос с начала года на 70 б.п. — до 13,1%, коэф. общей достаточности капитала также вырос на 70 б.п. — до 15,0%. За 7м2016 г. Банк ВТБ сократил объем выпущенных собственных долговых ценных бумаг на 28,1% (до 448 млрд руб., что соответствует всего 3,6% от всех пассивов банка).

По итогам 2016 г. Банк ВТБ ждет роста прибыли до 50 млрд руб. А трехлетняя стратегия банка нацелена на увеличение прибыли до 200 млрд руб. в 2019 г.

Улучшение кредитных метрик вместе с сокращением рыночного долга, на наш взгляд, будет поддерживать сокращение премии в котировках обращающихся бондов Банка ВТБ к суверенной кривой.

/ Дмитрий Монастыршин



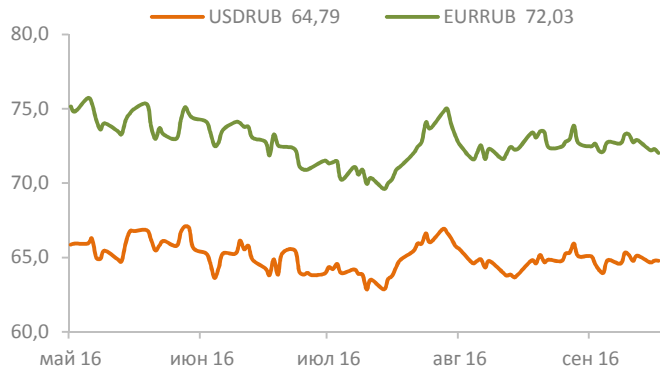
## S&P повысило прогноз по рейтингам 17 российских компаний.

Вслед за повышением 16 сентября прогноза по кредитному рейтингу Российской Федерации с «негативного» на «стабильный» агентство S&P повысило прогноз по рейтингам 17 российских компаний, осуществляющих деятельность в секторах экспорта сырьевых товаров, розничной торговли, транспорта и телекоммуникаций, а также инфраструктурных компаний и компаний сектора коммунальных услуг. Данный список включает следующие компании: Газпром, Газпром нефть, ЛУКОЙЛ, НЛМК, Роснефть, Северсталь, МТС, Ростелеком, МегаФон, Магнит Совкомфлот, Транснефть, ФСК ЕЭС, Мосэнерго, Россети, Федеральная пассажирская компания, РЖД.

Вместе с тем агентство оставило «негативные» прогнозы по рейтингам ГК Норильский никель, ФосАгро и DME, что обусловлено сохраняющимися рисками у данных компаний, отличными от факторов, влияющих на суверенные рейтинги. Рейтинг НОВАТЭКа помещен в список CreditWatch с «позитивным» прогнозом.

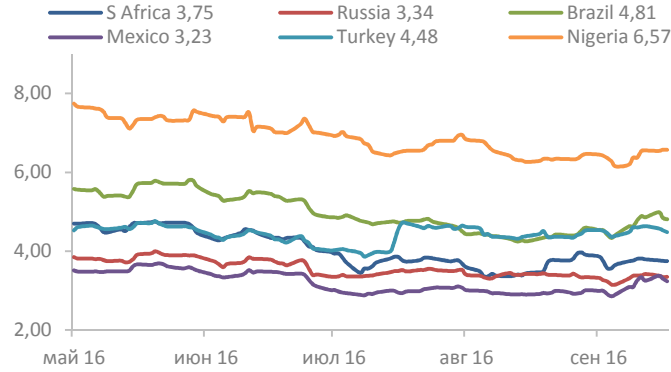
**/ Дмитрий Монастыршин**

### USD/RUB, EUR/RUB



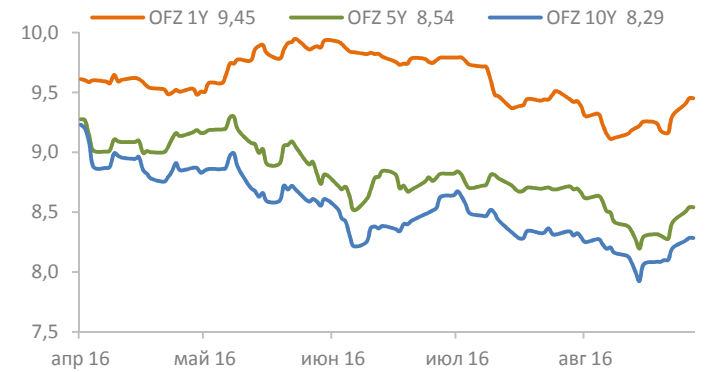
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



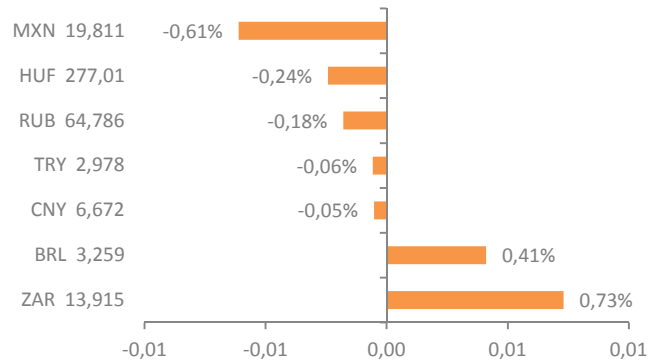
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



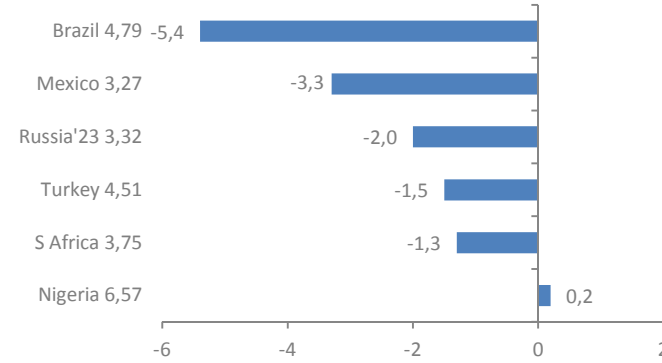
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



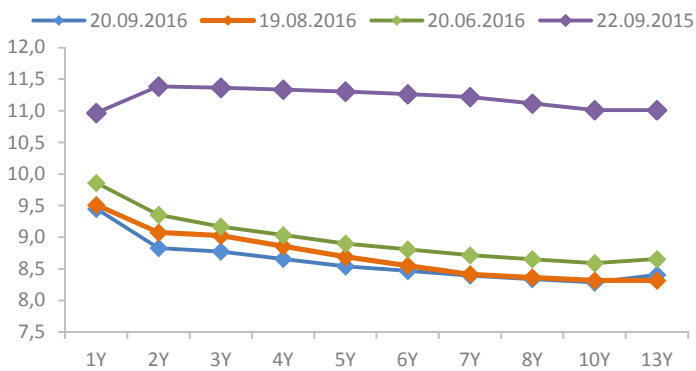
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



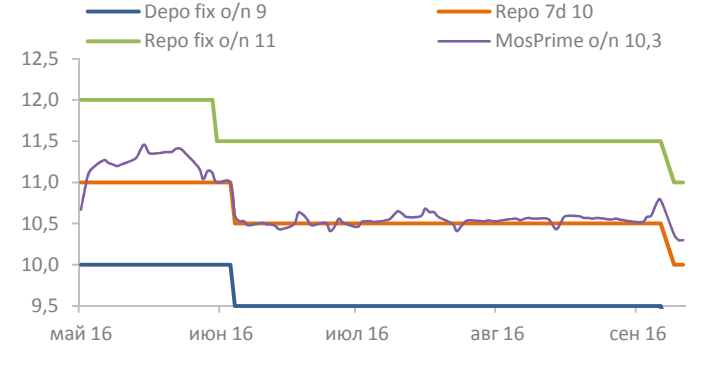
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



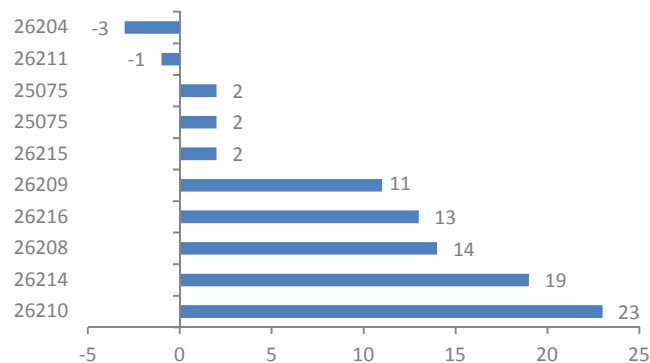
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



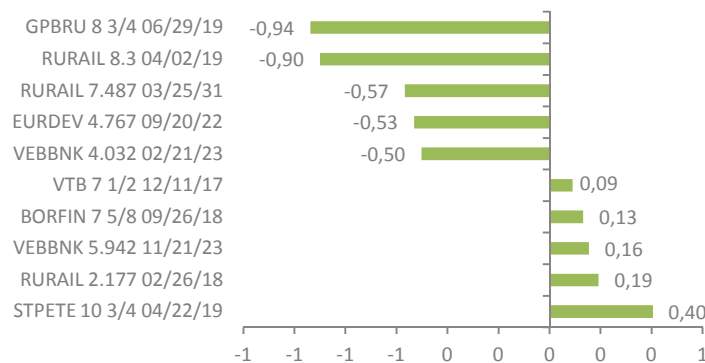
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



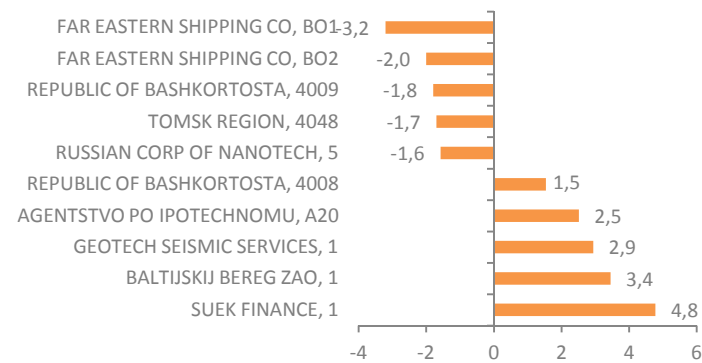
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



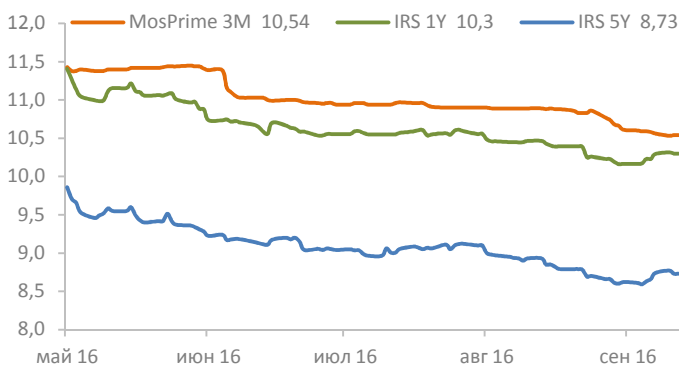
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



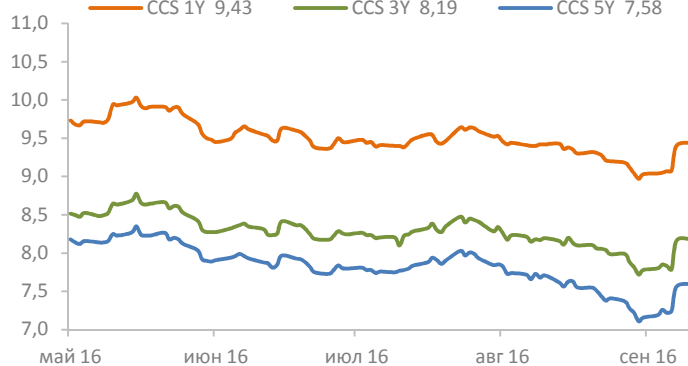
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



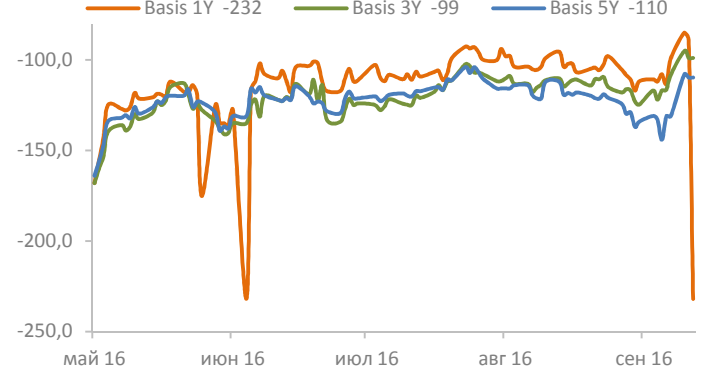
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



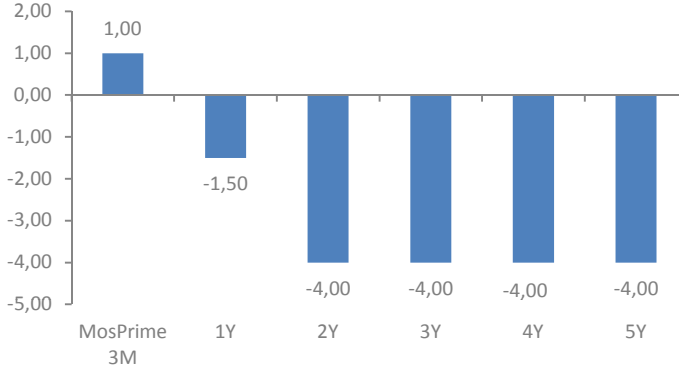
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



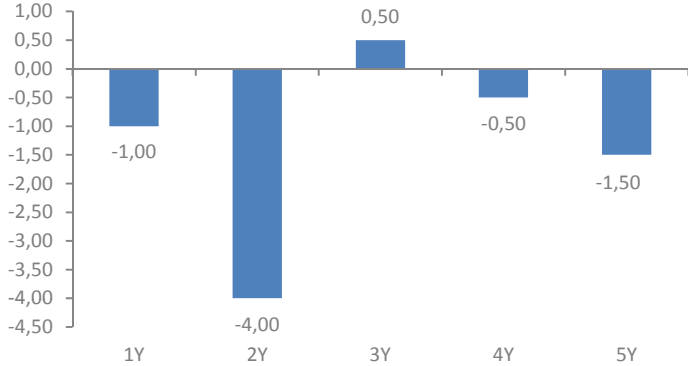
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



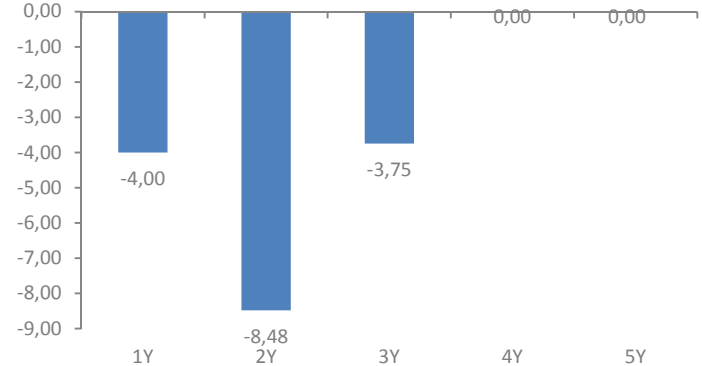
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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

### 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>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>Филипп Аграчев</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	
<b>Александр Сурпин</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО, DCM, Структурные продукты</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Александр Борисов</b>		
<b>Дмитрий Божьев</b>		
<b>Виктория Давитиашвили</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Владислав Риман</b>		
<b>Максим Сушко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39
<b>Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов</b>		
<b>Игорь Федосенко</b>		
<b>Виталий Туруло</b>		



© 2016 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.