

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Рынки в ожидании референдума в Великобритании. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды продолжили умеренно расти на фоне снижения градуса напряженности в вопросе Brexit и нефти в районе 50 долл. за барр. >>

FX/Денежные рынки: Рубль вновь протестировал уровень 64 руб. по отношению к доллару. >>

Облигации: Вторник ОФЗ завершали разнонаправлено, не показывая заметных ценовых изменений на фоне удерживающейся в районе 50 долл. за барр. нефти и стабильности рубля. >>

Корпоративные события

Рено-Ниссан банк (-/BB+) проведет первичное размещение облигаций.

ГТЛК (B2/B+/BB-) проведет размещение довыпуска бондов БО-02 объемом 4,71 млрд руб.

Сибур (Ba1/-/BB+): выборочные результаты 1 кв. 2016 г.

U1 (B3/B+/BB-) планирует выкупить часть евробондов с погашением в 2018 г. на сумму до 90 млн долл.

Тулачермет привлек кредит на 49 млн долл. на погашение евробондов Кокс (B2/B-/B).

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

22 июня 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	249,96	-1,28
EUR/USD	1,12	-0,01
UST-10	1,71	0,02
Германия-10	0,05	0,00
Испания-10	1,50	0,03
Португалия -10	3,15	0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,74	-0,05
Russia-42	4,99	-0,08
Gazprom-19	3,62	-0,12
Evrax-18 (6,75%)	4,73	-0,03
Sber-22 (6,125%)	4,22	-0,06
Vimpel-22	5,55	-0,05
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,87	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,84	-0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,61	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,49	-0,02
NDF 3M	10,27	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1577,9	12,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	317,76	54,03
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,17	0,02

Глобальные рынки

Рынки в ожидании референдума в Великобритании.

На глобальных долговых площадках в рамках вчерашних торгов на европейских площадках наблюдалась низкая активность. Участники рынка продолжали находиться в ожиданиях предстоящего референдума в Великобритании, что отчасти и сдерживало активность. Доходности сегмента европейского госдолга удерживались на уровнях, достигнутых еще в пятницу.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продолжили демонстрировать рост. Следует отметить, что доходности американских казначейских бумаг продолжают расти на протяжении последних трех дней. По итогам вчерашнего дня доходности UST-10 достигли уровня 1,70%.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем, что активность сохранится низкой.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды продолжили умеренно расти на фоне снижения градуса напряженности в вопросе Brexit и нефти в районе 50 долл. за барр.

Российские суверенные евробонды во вторник продолжили умеренно расти на фоне снижения градуса напряженности в вопросе Brexit и нефти, удерживающейся в районе 50 долл. за барр. Кроме того, внимание инвесторов было к выступлениям глав глобальных ЦБ – М.Драги и Дж.Йеллен, которые не сказали кардинально нового в части дальнейших шагов в монетарной политике, при этом обратили внимание на серьезность последствий Brexit. В то же время глава ЕЦБ, как и другие банки крупных экономик, подтвердил готовность предоставить рынкам дополнительную ликвидность в случае реализации риска по Brexit. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 прибавили в цене на 19-22 б.п. (YTM 4,97%-5,02%), бенчмарк Russia-23 – на 27 б.п. (YTM 3,69%).

Сегодня с утра Brent торгуется вблизи отметки в 51 долл. за барр., что продолжит оказывать поддержку российским евробондам, подталкивая вверх котировки. Впрочем, потенциал их роста ограничен, в первую очередь из-за существующей неопределенности исхода референдума по Brexit 23 июня.

/ Александр Полютов

Brent вблизи отметки в 51 долл. за барр. продолжит оказывать поддержку российским евробондам, подталкивая вверх котировки. Впрочем, сдерживать рост будут риски по Brexit.



Рубль вновь протестировал уровень 64 руб. по отношению к доллару.

В рамках вчерашних торгов на локальном валютном рынке курс доллара преимущественно удерживался вблизи отметки 66,20 руб. На глобальных сырьевых площадках также наблюдалась низкая волатильность. Котировки нефти при этом находились выше уровня 50 долл. за барр. С открытием американских площадок можно было наблюдать рост котировок нефти, которые достигли уровня 51 долл. за барр., что позволило национальной валюте также продемонстрировать укрепление до отметки 63,89 руб. По итогам торгов курс доллара составил 64,0 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль постарается закрепиться ниже отметки 64,0 руб. При этом, в случае если котировкам нефти удастся преодолеть отметку 51 долл. за барр., рубль может приблизиться к максимумам текущего года – 63,40 руб. за доллар.

Остатки на счетах в ЦБ продемонстрировали рост, достигнув 1,8 трлн руб. При этом ставки МБК пока удерживаются вблизи уровня ключевой ставки.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль постарается закрепиться ниже отметки 64 руб. При этом, в случае если котировкам нефти удастся преодолеть отметку 51 долл. за барр., рубль может приблизиться к максимумам текущего года – 63,40 руб. за доллар.

Вторник ОФЗ завершали разнонаправлено, не показывая заметных ценовых изменений на фоне удерживающейся в районе 50 долл. за барр. нефти и стабильности рубля.

Вторник ОФЗ завершали разнонаправлено, не показывая заметных ценовых изменений (в пределах 5-10 б.п.) на фоне удерживающейся в районе 50 долл. за барр. нефти и стабильности рубля. В длине наблюдалось небольшое коррекционное снижение котировок на 15-40 б.п. В итоге, в доходности среднесрочные ОФЗ оставались в районе 8,7%-8,9%, в длине – 8,62%-8,64%. Дисконт к ключевой ставке ЦБ сохраняется на уровне 160-190 б.п., отражая сохраняющиеся ожидания рынка относительно смягчения монетарной политики ЦБ до конца года.

Минфин сегодня проведет аукционы по продаже 5-летних ОФЗ серии 26217 на сумму 15 млрд руб., а также короткого флоатера ОФЗ 24018 на сумму 5 млрд руб. с погашением в декабре 2017 г. Отметим, что ведомство на прошлой неделе уже размещало ОФЗ 26217 тем же объемом, причем спрос превысил предложение в 1,6 раза, средневзвешенная цена тогда составила 94,0810%, доходность – 9,15% годовых. До объявления аукциона ОФЗ 26217 торговался по цене 95%/94,9% с доходностью 8,91%/8,94%. В целом, на этой неделе инвесторы продолжили переоценивать риски связанные с Brexit в более позитивном ключе, что нашло отражение в снижении доходности ОФЗ, тем не менее, фактор неопределенности исхода референдума в Великобритании присутствует, что может привести к волатильности на рынках. В этом ключе рекомендуем неагрессивно накапливать среднесрочный выпуск с доходностью около 8,93%-8,95% годовых. В свою очередь, флоатер ОФЗ 24018 вчера был в цене на уровне 102,02%/102,05%, под конец торгов ушла чуть ниже 102 фигуры. Выпуск справедливо оценен, основная идея ценового роста отыграна, а интерес на аукционах к флоатерам снижается. В целом, рост нефти к 51 долл. за барр может оказать поддержку проводимым аукционам.

В свою очередь, вчера глава долгового департамента Минфина К.Вышковский заявил, что ведомство «во 2 кв. не провело ни одного аукциона по размещению индексируемых ОФЗ-ИН из-за падения спроса инвесторов на этот инструмент, связанного с ожиданиями замедления инфляции». При этом Минфин, по словам К.Вышковского, «не готов предлагать инфляционные ОФЗ слишком дешево».

/ Александр Полютов

Рост нефти к 51 долл. за барр. и окрепший рубль окажут поддержку котировкам ОФЗ. Внимание инвесторов будет к итогам аукционов Минфина.





Корпоративные события

Рено-Ниссан банк (-/-/BB+) планирует первичное размещение облигаций.

Рено-Ниссан банк (РН банк) планирует 27 июня с 11:00 МСК до 16:00 МСК провести сбор заявок инвесторов на выпуск облигации серии 01 объемом 5 млрд рублей. Ориентир ставки купона объявлен на уровне 10,6-10,9% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте в размере 10,88-11,2% годовых. Организаторы размещения - Росбанк и ЮниКредит банк. Объявленный прайсинг содержит премию к выпуску Тойота Банк серии 01 (-/-/A-) в размере 44 - 76 б.п., а также премию к выпуску Фольксвагенбанк 08 (-/BB+/BBB-) в размере 21 – 55 б.п., что выглядит справедливо с учетом разницы в кредитных рейтингах бумаг. Верхняя граница маркируемого уровня доходности дебютного выпуска РН банка близка к доходности годовых бумаг Банка Зенит (B1/-/BB-), уступающего РН Банку две ступени кредитного рейтинга от Fitch. С учетом имеющейся премии и ограниченного предложения качественных новых бумаг ожидаем формирования книги заявок на планируемый выпуск РН Банка ближе к нижней границе маркируемого диапазона.

РН банк специализируется на финансировании дилеров, а также предоставляет розничные кредиты на покупку автомобилей брендов альянса автопроизводителей Renault-Nissan в России. Непосредственными владельцами Банка являются: UniCredit S.p.A. – 40%, Renault SA – 30%, Nissan Motor Co – 30%.

РН банк характеризуется относительно небольшими масштабами бизнеса. Активы банка, по данным МСФО за 2015 г., составили 52,4 млрд руб. В то же время с момента формирования нового состава акционеров в 2013 г. банк показывает высокие темпы роста. В 2015 г. банк увеличил кредитный портфель с 25,6 млрд руб. до 43,3 млрд руб. (+69,1% г/г). Новый кредитный портфель характеризуется высоким качеством (NPL₉₀₊ составляет всего 0,6% на конец 1 кв. 2016 г.), при этом покрытие проблемных кредитов резервами находится на высоком уровне - 4,6х.

РН Банк получил в мае 2016 г. кредитный рейтинг от Fitch на уровне «BB+» со «Стабильным» прогнозом. В качестве ключевого фактора кредитоспособности Fitch отмечена потенциальная поддержка, которую банк может получить в случае необходимости от своих иностранных акционеров: UniCredit (BBB+), Renault (BBB-), Nissan Motor (BBB+).

/ Дмитрий Монастыршин

ГТЛК (Ва2/В+/BB-) проведет размещение допвыпуска бондов БО-02 объемом 4,71 млрд руб.

ГТЛК планирует 28 июня с 11:00 МСК до 16:00 МСК провести сбор заявок инвесторов на размещение дополнительного выпуска облигаций серии БО-02 объемом 4,710 млрд рублей. Ориентир цены размещения составляет 95,75-96,25% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 13,61-13,14% годовых. Погашение выпуска осуществляется по амортизационному графику с окончательным погашением 20 сентября 2018 г. Ставка купона до погашения - 9,5% годовых. Длительность купонного периода - 3 месяца.

Объявленный ориентир цены размещения и доходности дополнительного выпуска ГТЛК предполагает премию 55 – 100 б.п. к доходности уже обращающихся бумаг, что выглядит интересно для покупки.

Ключевым фактором кредитоспособности ГТЛК является поддержка со стороны государства и доступ к рефинансированию в госбанках. В 2015 г. Правительство докапитализировало ГТЛК на 34,9 млрд руб. По размеру лизингового портфеля ГТЛК занимает 5-е место в России.

Во 2 кв. 2016 г. – 1 кв. 2017 г. ГТЛК предстоит погасить долг на сумму 39 млрд. руб. (28% от суммарных обязательств на конец 2015 г.). Компания планирует рефинансировать этот долг и привлечь как минимум еще 12 млрд. руб. для финансирования лизинговых обязательств. Для обслуживания текущего долга ГТЛК обладает запасами ликвидности порядка 13 млрд руб., а также свободными кредитными линиями в госбанках. Кроме этого поддержку ликвидности окажут ожидаемые поступления по действующим лизинговым договорам на уровне 26 млрд. руб.

В дополнение к ранее имеющемуся рейтингу от S&P в мае ГТЛК получило кредитный рейтинг от Moody's на уровне «Ва2», а в июне – от Fitch на уровне «BB-». С учетом получения более высоких кредитных рейтингов от Moody's и Fitch ожидаем перепозиционирования бумаг с дюрацией с 1,2 – 1,5 года в диапазон доходности 11,5 – 12,0% годовых.



Сибур (Ba1/-/BB+): выборочные результаты 1 кв. 2016 г.

Выручка Сибур в 1 кв. 2016 г. выросла на 12,5% г/г до 101,38 млрд руб. за счет роста продаж природного газа на 8,8% г/г до 4,57 млрд куб. м., сжиженных углеводородных газов – на 12,3% г/г до 1,1 млрд куб. м, продажи МТБЭ и прочих топливных присадок – на 21% г/г до 179 млн куб. м, полипропилена - на 12% г/г., сообщила компания. Общий долг Сибур в 1 кв. 2016 г. снизился на 14,2% к 2015 г. до 392,3 млрд руб. за счет погашения части долга, преимущественно в иностранных валютах, а также за счет укрепления курса рубля на 7,2% до 67,6076 руб. Чистый долг Сибур вырос на 4,3% до 297,4 млрд руб., что, по данным компании, было связано с финансированием капитальных затрат ЗапСибНефтехима из кредитных средств, привлеченных у ФНБ. В итоге, по данным Сибур, метрика Чистый долг/ЕБИТДА в 1 кв. 2016 г. составила 2,2х против 2,1х в 2015 г. При этом доступный объем невыбранных кредитных линий в различных валютах составил 277,5 млрд руб. Объем денежных средств на счетах компании в 1 кв. 2016 г. снизился на 45% до 95 млрд руб. В 1 кв. 2016 г. капвложения в ЗапСибНефтехим составили 42,7 млрд руб. (весь проект оценивается в 9,5 млрд долл.). В целом, кредитное качество Сибур остается устойчивым на фоне роста бизнеса, в то время как уровень долга находится на приемлемом уровне. Новый выпуск СИБУРХол10 торгуется уже ниже 10% годовых (УТР 9,9%-9,95%) в доходности при дюрации 3,79 г., потенциал дальнейшего роста пока видится ограниченным.

/ Александр Полютов

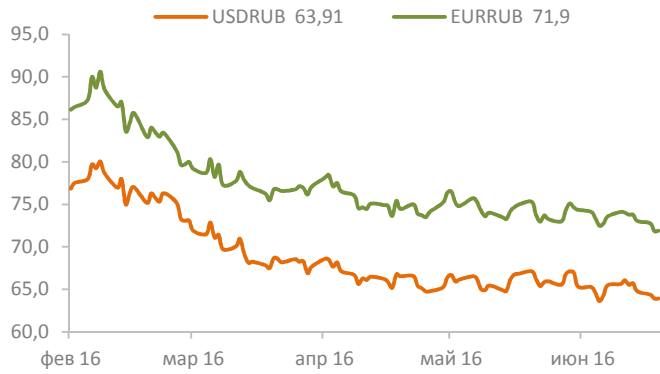
U1 (Ba3/B+/BB-) планирует выкупить часть евробондов с погашением в 2018 г. на сумму до 90 млн долл.

По данным Интерфакс, Uranium One Inc. планирует выкупить часть своих евробондов с погашением в 2018 г. и ставкой 6,25% годовых на сумму до 90 млн долл. (весь объем выпуска по номиналу 300 млн долл.), следует из сообщения компании на Люксембургской бирже. Облигации будут выкупаться по номинальной стоимости – 1 тыс. долл. за бумагу. До объявления выкупа выпуск торговался ниже номинала – по цене 97,5%-98,3%. Срок предъявления к оферте – до 29 июня, предполагаемая дата расчетов – 7 июля. Uranium One Investments разместила 5-летние еврооблигации в декабре 2013 г. на 300 млн долл. со ставкой 6,25%. Компания имеет право погасить облигации, начиная с 13 декабря 2016 г. Сделка была проведена в формате закрытого размещения среди квалифицированных институциональных покупателей. Облигации были обеспечены гарантиями Uranium One и некоторых ее «дочек». 24 сентября 2015 г. Uranium One Inc приобрел облигации на 29,591 млн долл. из общего объема выпуска.

Тулачермет привлек кредит на 49 млн долл. на погашение евробондов Кокса (B2/B-/B).

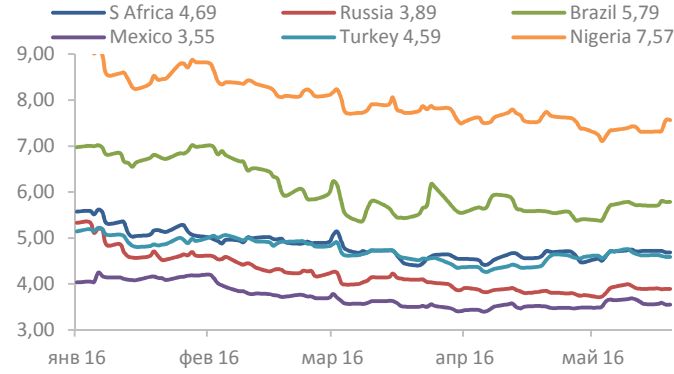
По данным Интерфакс, ПАО «Тулачермет» заключило кредитный договор со Сбербанком на 49,215 млн долл., говорится в материалах тульского предприятия. Средства предоставлены под ставку не более 10% годовых на срок до 28 декабря 2018 г. для предоставления займа ОАО «Кокс». Согласно материалам, заем Коксу предоставляется «на цели погашения задолженности перед Koks Finance (эмитент евробондов Кокс), который, в свою очередь, погасит задолженность по облигационному займу Кокс-16». Напомним, у Кокс был в обращении евробонд с погашением в июне 2016 г. объемом 350 млн долл. По состоянию на март 2016 г. в обращении оставались бонды на 134,306 млн долл. В 1 кв. 2016 г. Кокс выкупил часть выпуска, а также обменял евробонды с погашением в 2016 г. на евробонды с погашением в 2018 г. на общую сумму 201,345 млн долл. Кроме того, в мае 2016 г. ПМХ разместил выпуск еврокоммерческих бумаг на сумму 14,6 млн долл. При этом ранее ПМХ сообщали, что «остаток евробондов может быть погашен разными инструментами – как по отдельности, так и в комбинации (собственные средства, целевые кредиты, доступные кредитные линии с невыбранными лимитами, ЕСР, синдицированный заем, а также обмен евробондов крупного держателя пакета)».

USD/RUB, EUR/RUB



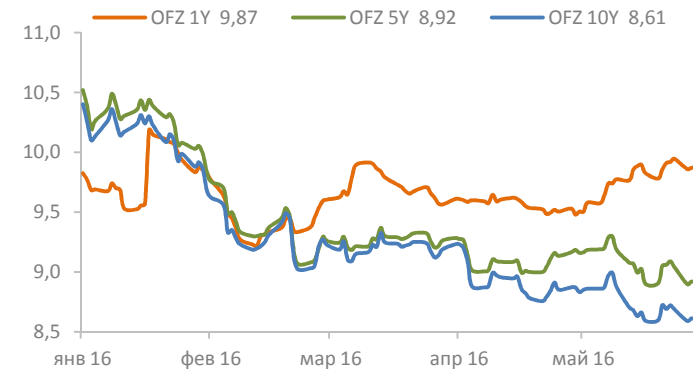
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



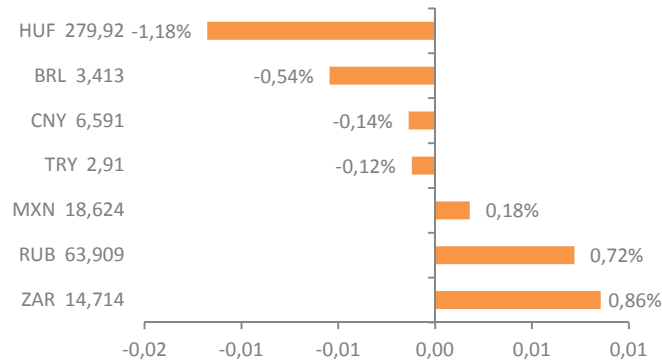
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



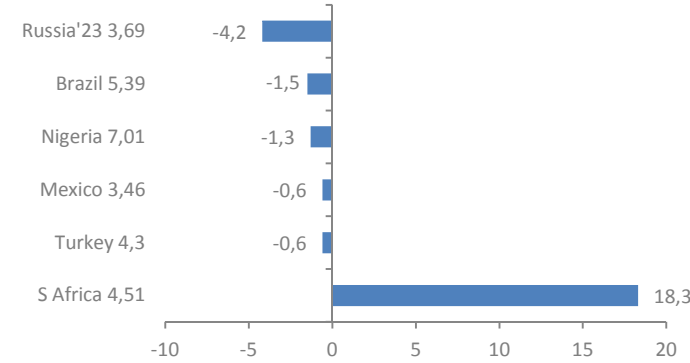
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



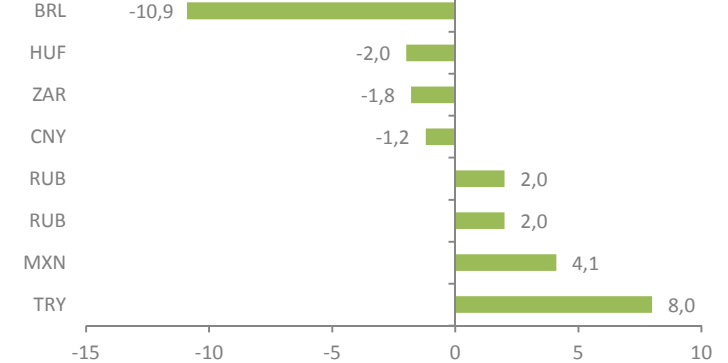
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



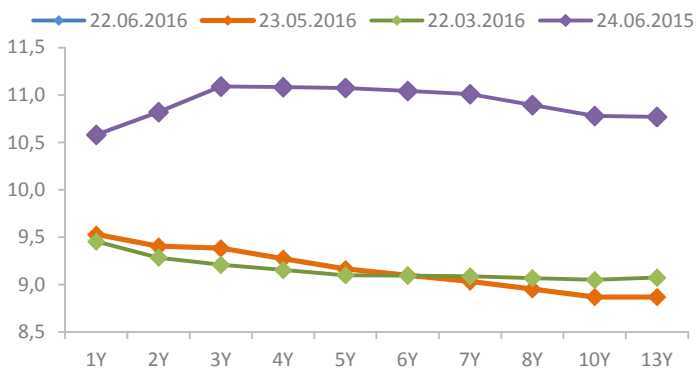
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



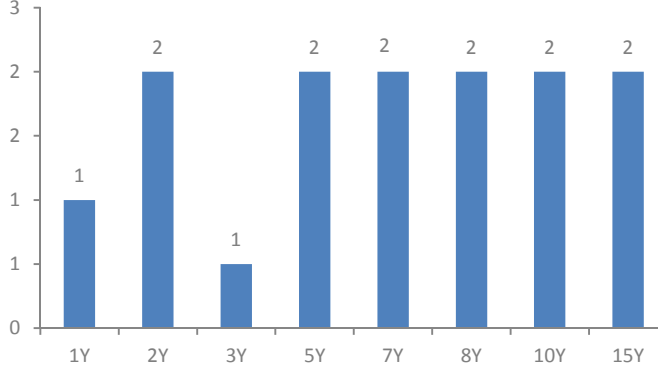
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



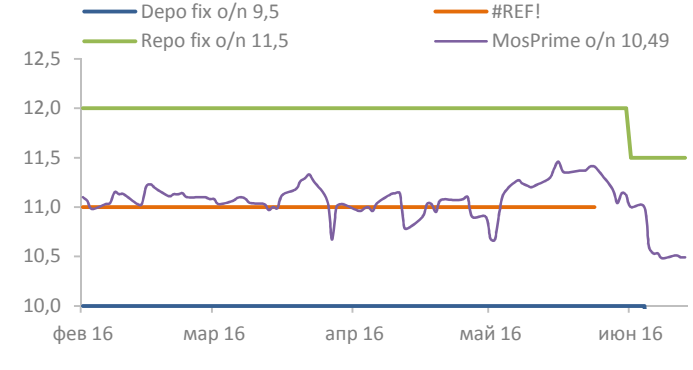
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



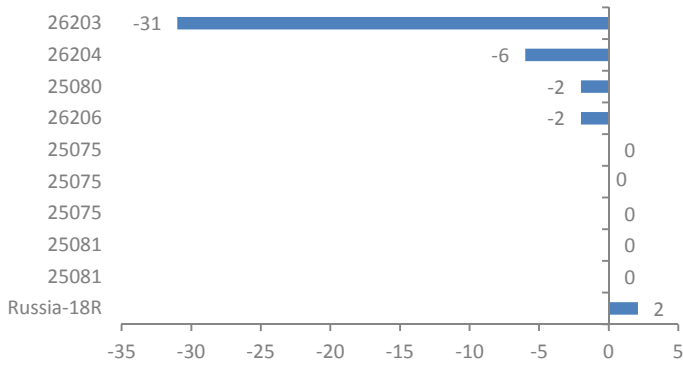
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



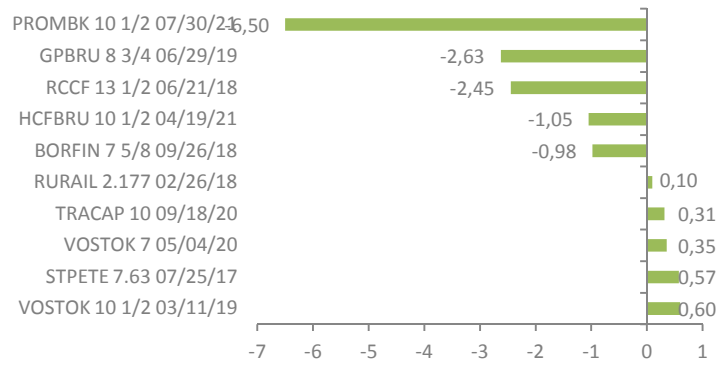
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



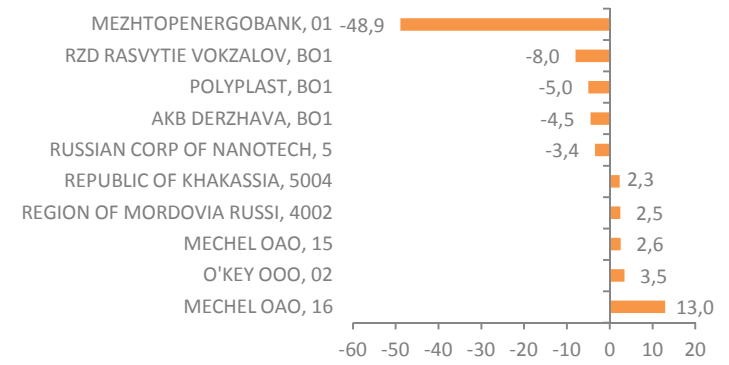
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



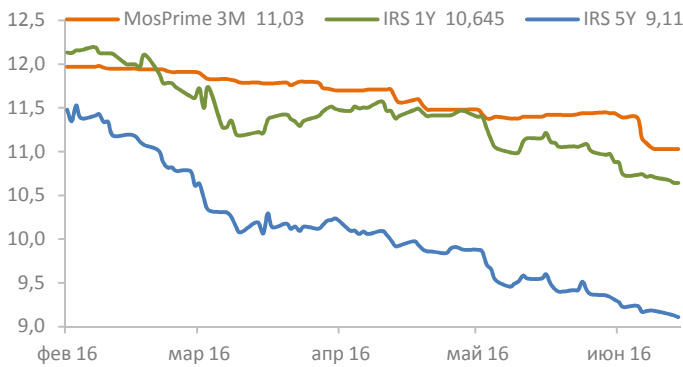
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



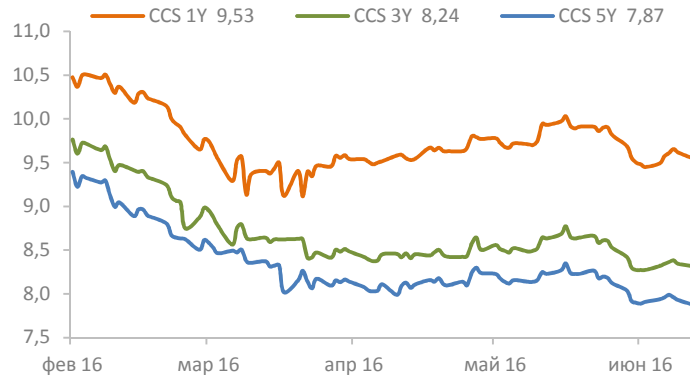
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



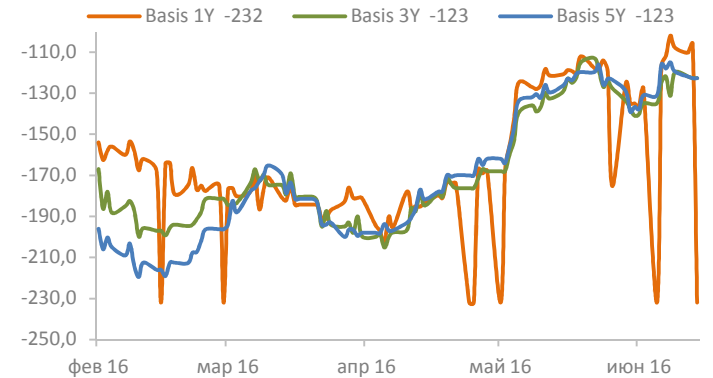
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



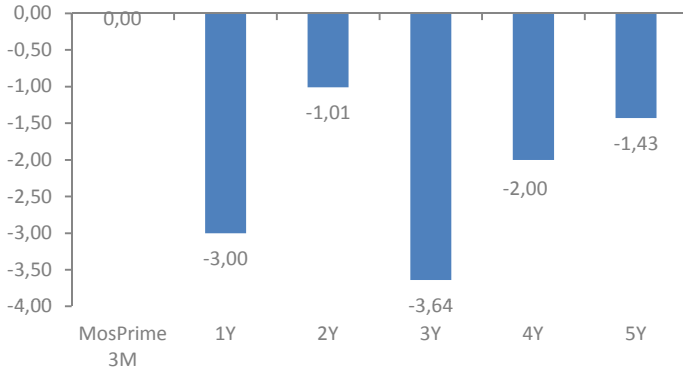
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



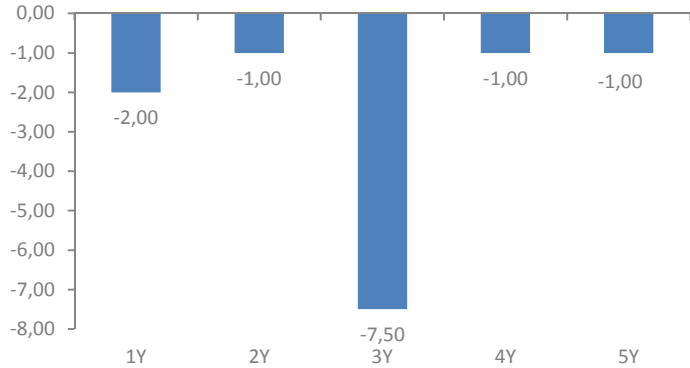
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



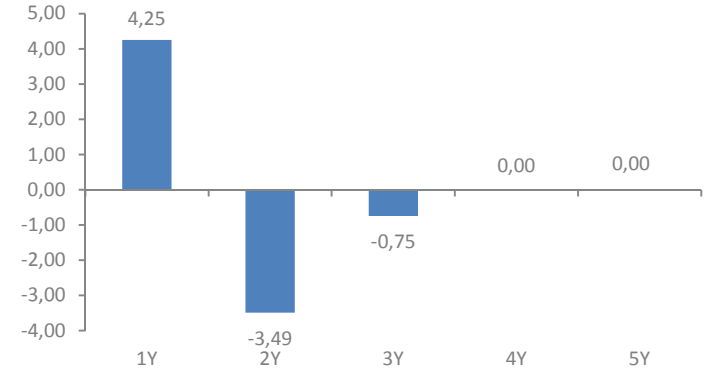
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

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

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

Главный 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

Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

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

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

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

Сибяев Руслан sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

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

Устинов Максим ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Александр Сурпин SurpinAM@psbank.ru +7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили DavitiashviliVM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков KulakovAD@psbank.ru +7 (495) 411-51-33

Михаил Маркин MarkinMA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко NaumenkoPA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Сергей Устиков UstikovSV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

Александр Орехов OrekhovAA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

Игорь Федосенко FedosenkoIY@psbank.ru +7 (495) 705-97-69

Виталий Туруло TuruloVM@psbank.ru +7 (495) 411-51-39



© 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.