

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Официальный анонс налоговой реформы Д.Трампа не сильно изменил ситуацию на глобальных рынках. >>

**Еврооблигации:** В среду российские суверенные евробонды в начале торгов отреагировали умеренным снижением котировок на рост доходности UST, затем выпуски консолидировались. >>

**FX/Денежные рынки:** Российская валюта, как и большинство валют emerging markets, попала под давление в ходе вчерашних торгов. >>

**Облигации:** В среду котировки долгосрочных ОФЗ остались на прежних уровнях несмотря на резкое ослабление рубля и ускорение недельной инфляции. >>

## В фокусе

Прибыль банковского сектора в 1 квартале 2017 г. выросла до 339 млрд руб. (ПОЗИТИВНО)

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

27 апреля 2017 г.

| Глобальные рынки                     | значение | изм.   |
|--------------------------------------|----------|--------|
| CDS 5y России                        | 155,9    | -0,06  |
| EUR/USD                              | 1,09     | 0,000  |
| UST-10                               | 2,30     | 0,00   |
| Германия-10                          | 0,35     | 0,00   |
| Испания-10                           | 1,68     | -0,01  |
| Португалия -10                       | 3,56     | 0,00   |
| Российские еврооблигации             |          |        |
| Russia-23                            | 3,38     | 0,01   |
| Russia-42                            | 4,82     | 0,00   |
| Gazprom-19                           | 2,81     | -0,01  |
| Evrz-18 (6,75%)                      | 2,14     | 0,06   |
| Sber-22 (6,125%)                     | 3,90     | -0,01  |
| Vimpel-22                            | 4,40     | -0,01  |
| Рублевые облигации                   |          |        |
| ОФЗ 26206 (06.2017)                  | 8,46     | 0,02   |
| ОФЗ 26205 (04.2021)                  | 7,86     | 0,01   |
| ОФЗ 26207 (02.2027)                  | 7,72     | 0,00   |
| Денежный рынок/валюта                |          |        |
| Mosprime o/n                         | 9,79     | -0,04  |
| NDF 3M                               | 9,51     | 0,00   |
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб. | 1832,5   | 602,6  |
| Остатки на депозитах, млрд руб.      | 605,1    | -480,6 |
| Доллар/Рубль (ЦБ), руб.              | 56,31    | 0,47   |

## Глобальные рынки

**Официальный анонс налоговой реформы Д.Трампа не сильно изменил ситуацию на глобальных рынках.**

Представление Белым домом США проекта налоговой реформы не способствовало росту активности на глобальных рынках в ходе вчерашних торгов. Проект налоговой реформы по большому счету содержит пока только основные положения (снижение корпоративного налога с 35% до 15%, налога на «предприятия сквозного налогообложения» с 39,6% до 15%), при этом не включая в себя информацию о том, чем в таком случае будет финансироваться увеличивающийся за счет этих мер дефицит бюджета.

Американские фондовые индексы, заметно выросшие в последние дни в ожидании анонса налоговой реформы, завершили вчерашний день незначительным снижением котировок. Доходность 10-летних американских гособлигаций удерживалась вчера в диапазоне 2,30%-2,35%. Спрэд между 10-летними гособлигациями США и Германии удерживается вблизи 195 б.п.

Ключевым событием сегодняшнего дня может стать заседание ЕЦБ, но в преддверии второго тура президентских выборов во Франции мы не ожидаем серьезного изменения риторики европейского регулятора. На валютном рынке отметим новый импульс на укрепление британского фунта (пара фунт/доллар вновь достигает отметки в 1,29 долл). Досрочные выборы в британский Парламент назначены на 8 июня, и рынки более благоприятно смотрят на перспективы более внушительной победы консерваторов, и, как следствие, роста вероятности выхода Британии из ЕС по более «мягкому» пути.

**/ Михаил Поддубский**

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

## Еврооблигации

**В среду российские суверенные евробонды в начале торгов отреагировали умеренным снижением котировок на рост доходности UST, затем выпуски консолидировались.**

В среду российские суверенные евробонды при открытии отреагировали умеренным снижением котировок на рост доходности UST (10-летние бумаги поднялись до 2,33%-2,34% годовых), главным образом в длине. Впрочем, в течение дня выпуски гособлигаций продолжили консолидироваться в ожидании новых сигналов, в первую очередь представления деталей масштабной налоговой реформы Д.Трампа в США. На сырьевых площадках картина кардинально не поменялась, нефть Brent продолжила балансировать на уровне 51,5-52,2 долл./барр., в том числе после выхода недельных данных по запасам в США. В итоге, бенчмарк RUS'23 продолжил удерживаться в доходности на уровне 3,4%, длинные RUS'42 и RUS'43 – YTM 4,83% годовых.

Вчера МКБ успешно разместил бессрочные евробонды на 700 млн долл. под 8,875% годовых с call-option 5,5 лет. Спрос превысил 2 млрд долл. Первоначальный ориентир доходности выпуска составлял 9%-9,25% годовых, затем он был понижен до 9% годовых.

Сегодня с утра доходности UST-10 удерживаются в районе 2,31% годовых, немного отступив от максимумов последних дней. Хотя Д.Трамп представил масштабную налоговую реформу, но открытым остался вопрос компенсации выпадающих доходов бюджета, кроме того, неоднозначно выглядят налоговые послабления для владельцев крупного бизнеса, что может затруднить прохождение данного законопроекта через Конгресс.

Сегодня в основном внимание будет на заседании ЕЦБ (14-45 мск), от которого мы ждем сохранения прежней риторики, по крайней мере, до завершения электорального цикла в Европе. Сегодня в США выйдут данные по заказам на товары длительного пользования (15-30 мск) и завтра – квартальный ВВП (за 1 кв.). Также активно обсуждается в США возможность второй попытки голосования по реформе Обамасаре в Конгрессе в эти выходные после внесенных корректировок, что может сказываться на доходности UST.

**/ Александр Полютков**

**Российские евробонды с утра могут слегка скорректироваться в ответ на снижение доходности UST. Игроки рынка, вероятно, продолжают находиться в ожидании новых сигналов.**

## FX/Денежные рынки

**Российская валюта, как и большинство валют emerging markets, попала под давление в ходе вчерашних торгов.**

За последние две торговые сессии российский рубль, мексиканский песо, южноафриканский ранд, бразильский реал снизились к американскому доллару на 1,4%-2,4%. Напомним, в начале недели Emerging market currency index обновлял максимальные уровни с мая 2015 г., и коррекция в последние два торговых дня по индексу на данный момент выглядит скорее как технический откат, возможно связанный с опасениями роста доллара перед объявлением налоговой реформы Д.Трампа. Таким образом, отмечаем, что ослабление рубля в последние два торговых дня стало следствием общей тенденции валют ЕМ при ослаблении локальных факторов поддержки рубля: завершающийся налоговый период и временная «приостановка» активных покупок ОФЗ в рамках carry trade перед заседанием российского ЦБ 28 апреля.

Цены на нефть Brent продолжают удерживаться в диапазоне 51,30-52,50 долл/барр. Вчерашняя статистика от Минэнерго США не изменила ситуацию. Согласно данным EIA, за неделю объемы запасов нефти в Штатах снизились на 4,1 млн барр., но при этом наблюдался рост запасов бензина и дистиллятов. В ближайшее время должна состояться встреча министров энергетики России и Саудовской Аравии, от которой, возможно, зависит вопрос пролонгации соглашения об ограничении объемов добычи на второе полугодие.

В последний месяц пара доллар/рубль находится в диапазоне 55,8-57,50 руб/долл. Вчера пара перебралась в верхнюю половину этого диапазона – 56,50-57,50 руб/долл.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в среду снизилась до 9,79%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 2,44 трлн руб. Профицит банковской ликвидности уменьшился до 213 млрд руб. в связи с уменьшением лимита на последнем депозитном аукционе ЦБ.

**/ Михаил Поддубский**

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

## Облигации

**В среду котировки долгосрочных ОФЗ остались на прежних уровнях несмотря на резкое ослабление рубля и ускорение недельной инфляции.**

В среду доходности среднесрочных ОФЗ подросли на 3-5 б.п. до 7,85%-8,1%, реагируя на достаточно резкое ослабление рубля (с 56,2 до 57,1 руб. за долл.) и негативную статистику по инфляции. По данным Росстата, потребительские цены за период с 18 по 24 апреля выросли на 0,2% против роста на 0,1% в предыдущие 3 недели из-за резкого удорожания плодоовощной продукции. Исходя из среднесуточных темпов, инфляция в годовом выражении осталась на отметке 4,2%, что несколько уменьшает шансы на снижение ключевой ставки на 50 б.п. в пятницу, которое на прошлой неделе допускала Э.Набиуллина, ориентируясь на уровень инфляции 4,1% г/г. На наш взгляд, варианты снижения ставки на 25 и 50 б.п. 28 апреля теперь имеют примерно одинаковую вероятность.

Тем не менее, российский долговой рынок по-прежнему закладывается на оптимистичный сценарий: доходности долгосрочных выпусков по итогам вчерашних торгов остались в диапазоне 7,75%-8,1% годовых, а на аукционах ОФЗ наблюдался хороший спрос по рыночным уровням. Средневзвешенная цена на 6-летний выпуск 26220 в объеме 25 млрд руб. составила 98,79% от номинала (УТМ 7,82%) при переспросе в 1,9 раза, на 16-летние ОФЗ 26221 в объеме 20 млрд руб. – 97,82% от номинала (УТМ 8,1%), при переспросе в 2,7 раза.

Сегодня в 15:30 мск начнется пресс-конференция М.Драги по итогам заседания ЕЦБ, на которой мы не ожидаем важных заявлений относительно перспектив сворачивания программы QE. В отсутствие значимых новостей рынок ОФЗ вероятно, покажет боковую динамику, хотя роста доходностей на 2-3 б.п. из-за ускорения недельной инфляции все же нельзя исключать.

В корпоративном сегменте по итогам вчерашнего сбора заявок на 3,5-летние облигации ЭР-Телеком (B2/B+/-) серии ПБО-03 финальный ориентир ставки 1-го купона составил 10,65% годовых (УТМ 10,93%) при предварительном диапазоне 10,50%-10,75% годовых. При этом объем размещения был снижен с 5 до 3 млрд руб. Учитывая относительно высокую итоговую доходность выпуска, считаем его интересным для добавления в диверсифицированные портфели частных инвесторов после размещения на бирже 4 мая.

**/ Роман Насонов**

**Сегодня рынок ОФЗ вероятно, покажет боковую динамику, хотя роста доходностей на 2-3 б.п. из-за ускорения недельной инфляции все же нельзя исключать.**

## Прибыль банковского сектора в 1 квартале 2017 г. выросла до 339 млрд руб. (ПОЗИТИВНО)

Чистая прибыль российских банков в 1 кв. 2017 г. выросла до 339 млрд руб., что в 3,1 раза превосходит результат в 1 кв. 2016 г. и на 15% больше прибыли за 4 кв. 2016 г. Положительное влияние на прибыль продолжает оказывать снижение стоимости пассивов и восстановление маржи. Максимальная ставка по депозитам физлиц в топ-10 банков в 1 кв. 2017 г. снизилась на 38 б.п. – до 8,02%. Расходы на резервирование потерь в 1 кв. 2017 г. выросли до 156 млрд руб., что превышает среднеквартальные уровни в прошлом году и адекватно с учетом роста NPL. Просроченная задолженность по корпоративному портфелю выросла на 10%, по розничному – на 2,8%. Доля просроченной задолженности по кредитам юрлиц выросла с 6,3% до 7,1%, а по розничным кредитам – с 7,9% до 8,1%. Рост просроченной задолженности по корпоративному портфелю может быть связан с тем, что банки стали более активно признавать проблемные кредиты, которые ранее реструктуризировались.

Активы банков в 1 кв. 2017 г. сократились на 1,1% - до 79,2 трлн руб. Кредитный портфель сократился на 2,1%. На сокращение активов и кредитного портфеля повлияло укрепление курса рубля и переоценка валютных статей, а также сокращение валютного кредитного портфеля в абсолютном выражении. Портфель кредитов ФЛ вырос на 0,6% - до 10,9 трлн руб. Доля валютных кредитов сократилась до 1,2%. Портфель кредитов ЮЛ сократился на 3,1%, при этом рублевая часть портфеля выросла на 1,1%.

Вклады населения и средства корпоративных клиентов в 1 кв. 2017 г. сократились на 1,0% и 1,5% соответственно. Но с исключением влияния валютной переоценки средства населения выросли на 0,7%, а средства корпоративных клиентов – на 1,5%.

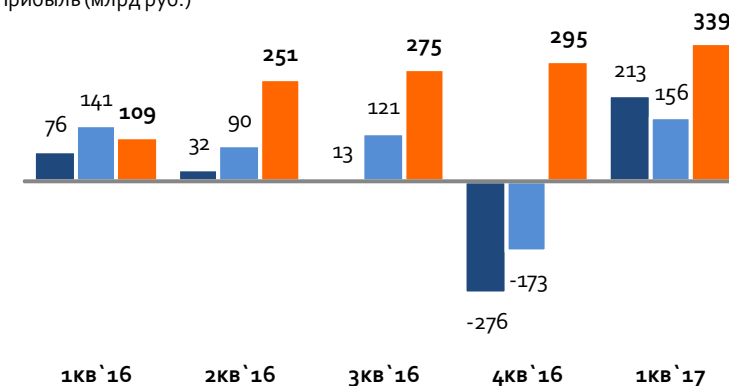
За счет притока ликвидности в 1 кв. 2017 г. банки сократили долг перед ЦБ РФ с 2,7 трлн руб. до 1,4 трлн руб. Размер остатков на к/сч и депозитах в ЦБ на 31.03.2017 г. составил 2,5 трлн руб.

По итогам 2017 г. мы ожидаем, что прибыль банковского сектора может превысить 1,1 трлн руб., что вместе с низким спросом на кредиты будет способствовать увеличению избыточной ликвидности в системе. Приток ликвидности и снижение стоимости фондирования банков будут транслироваться в более активные покупки ОФЗ и бондов первого эшелона, что будет способствовать росту котировок бумаг во втором полугодии этого года.

/ Дмитрий Монастыршин

### Прибыль банковского сектора

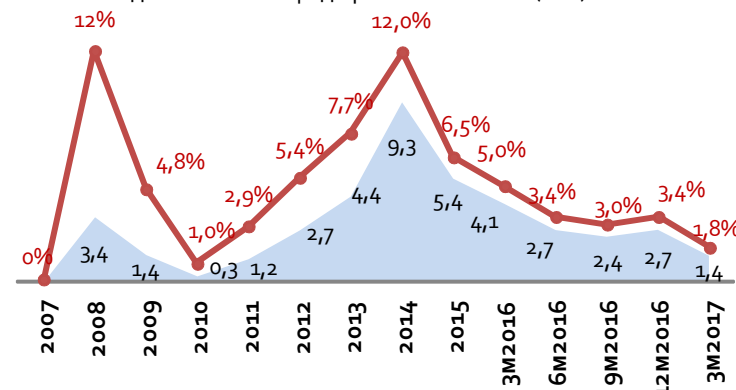
- Просроченная задолженность, рост за квартал (млрд руб.)
- Резервы на возможные потери, рост за квартал (млрд руб.)
- Прибыль (млрд руб.)



Источник: ЦБ РФ, PSB Research

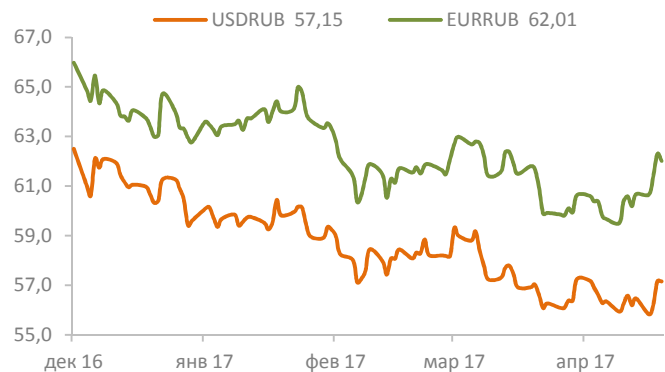
### Динамика привлечения средств от ЦБ

- Задолженность банков перед ЦБ, трлн руб. (ЛШ)
- Задолженность перед ЦБ в % к пассивам (ПШ)



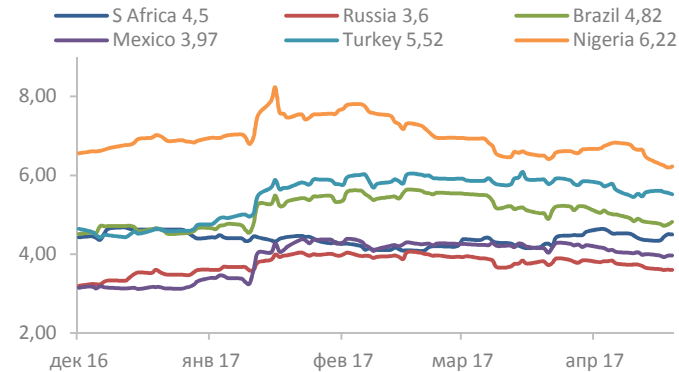
Источник: ЦБ РФ, расчеты PSB Research

## USD/RUB, EUR/RUB



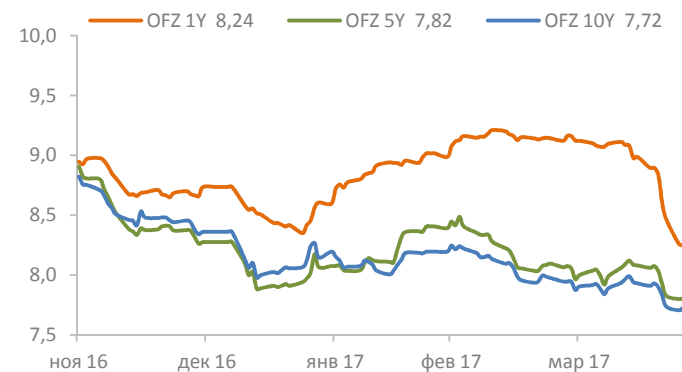
Источник: Bloomberg, PSB Research

## EM eurobonds 10Y YTM, %



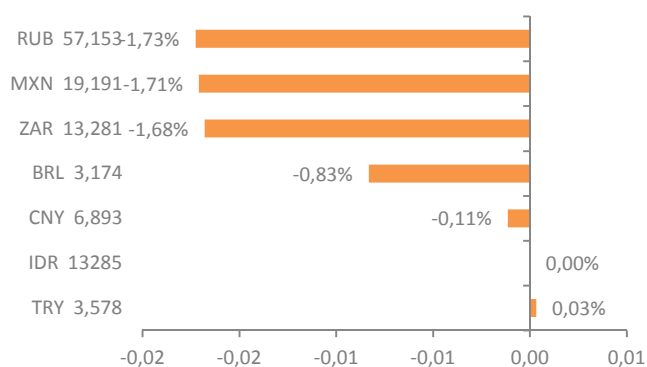
Источник: Bloomberg, PSB Research

## OFZ, %



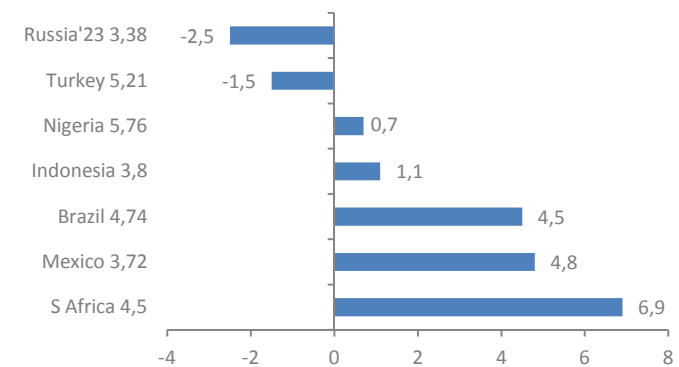
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



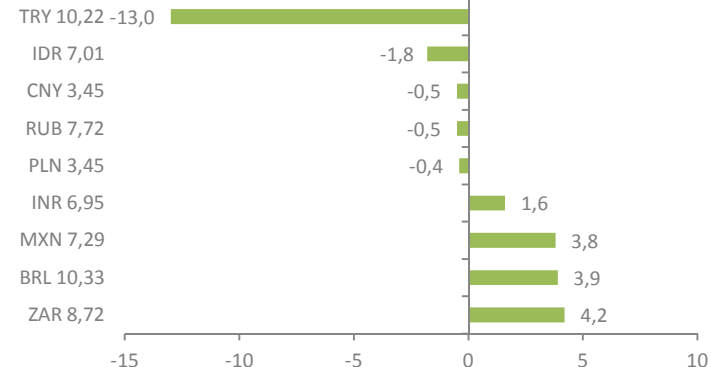
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



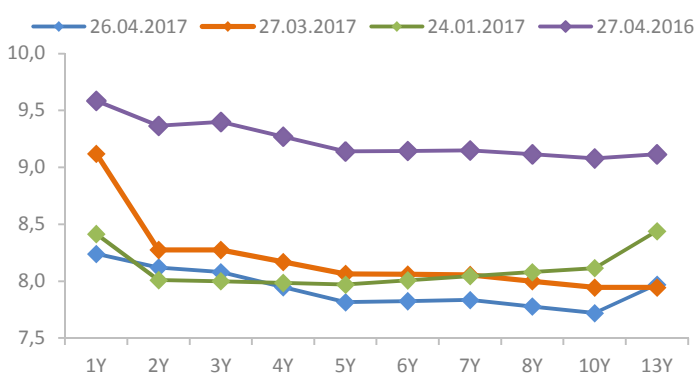
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



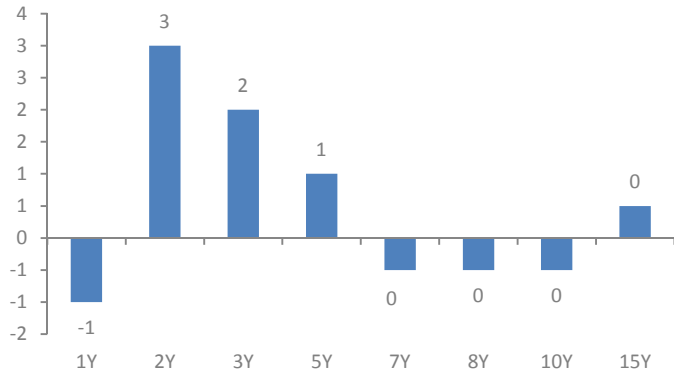
Источник: Bloomberg, PSB Research

## OFZ curves



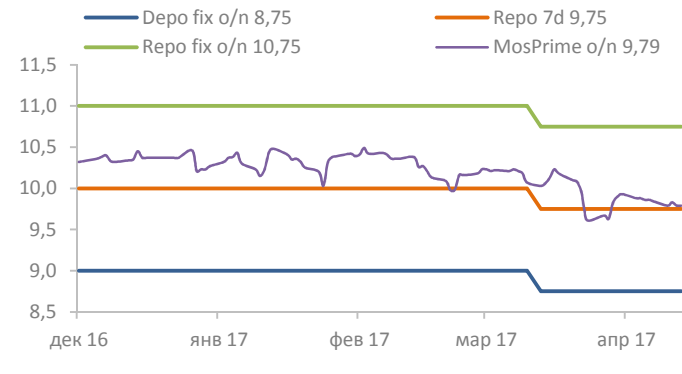
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



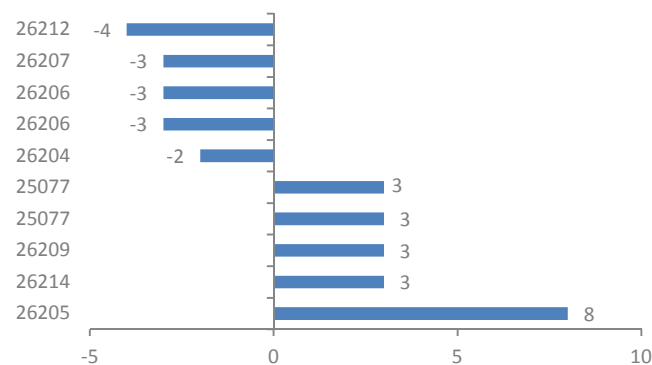
Источник: Bloomberg, PSB Research

## CBR rates, %



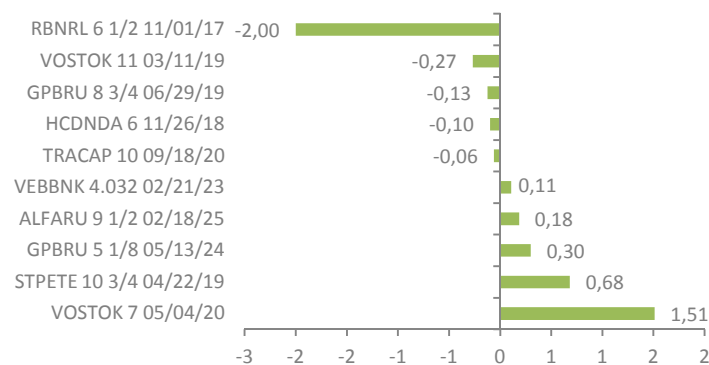
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



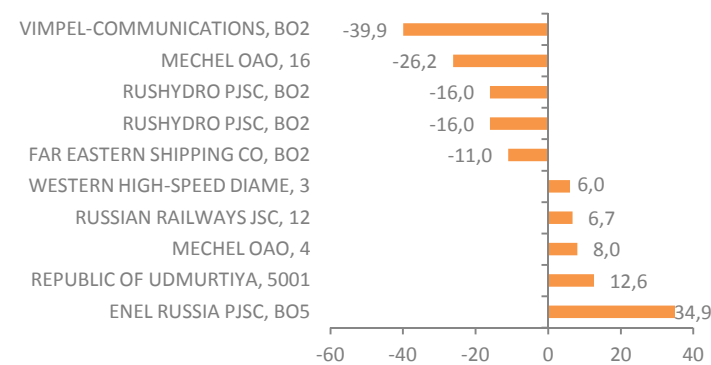
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



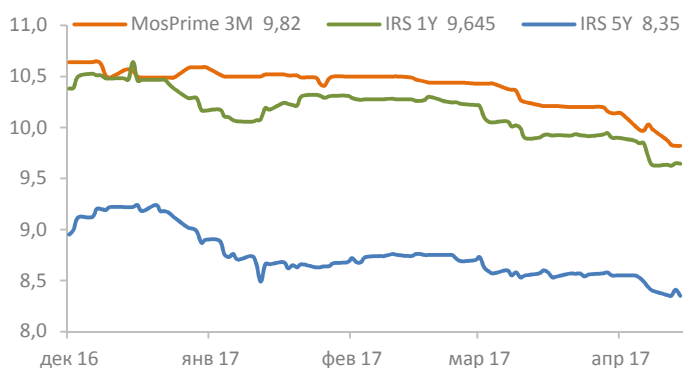
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



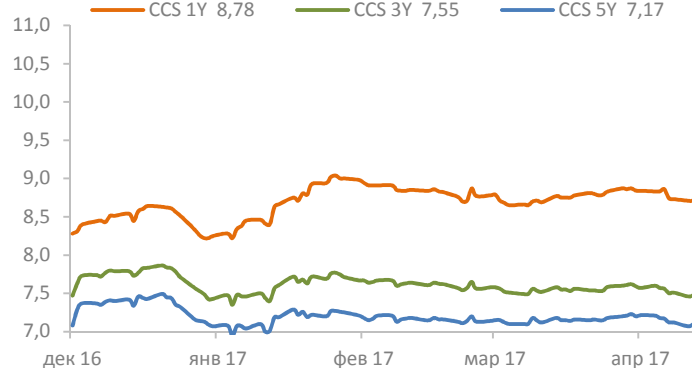
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



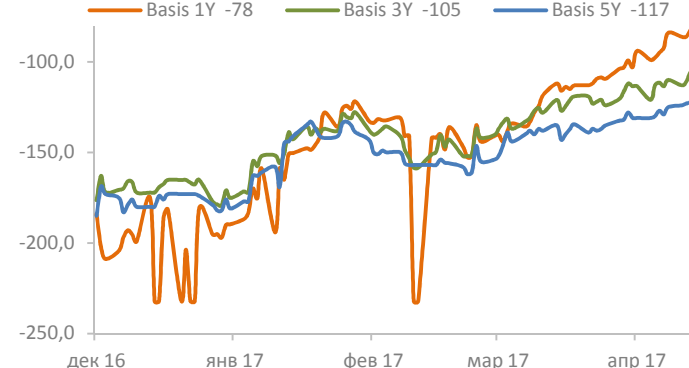
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



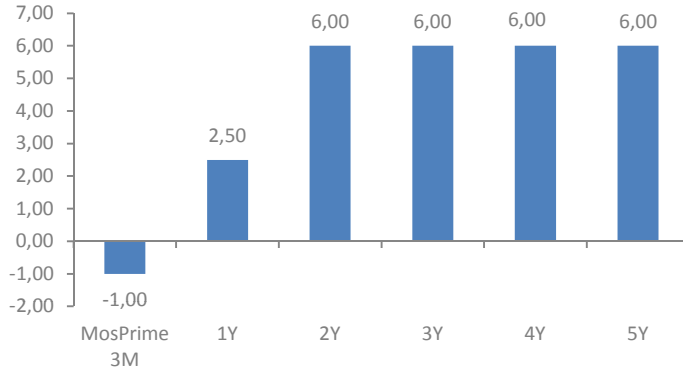
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



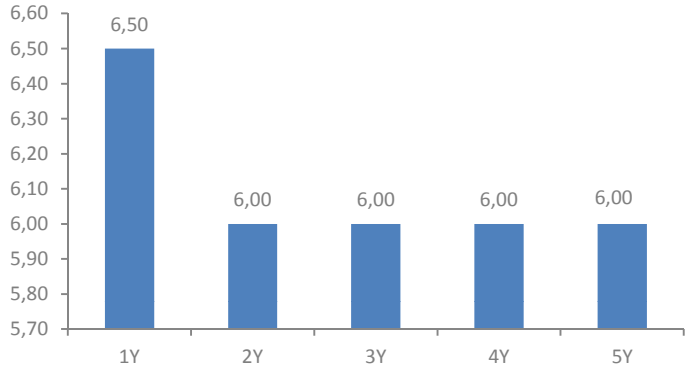
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



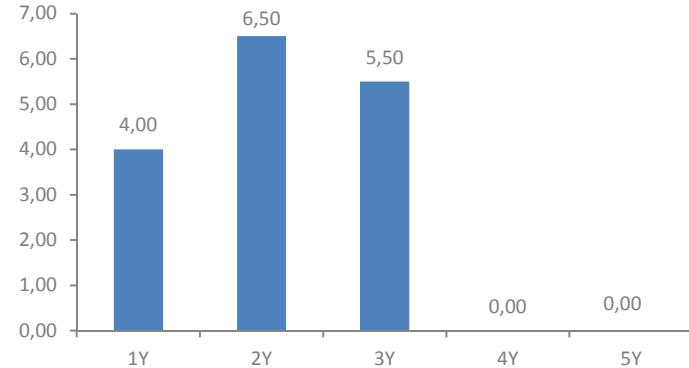
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



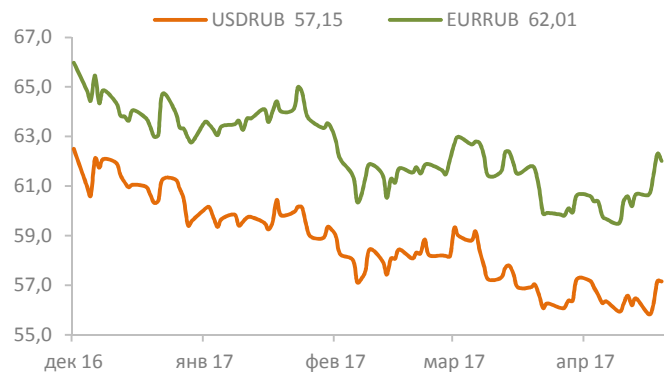
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



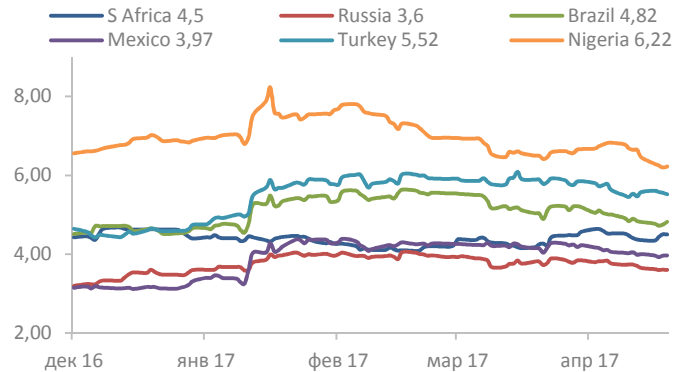
Источник: Bloomberg, PSB Research

## USD/RUB, EUR/RUB



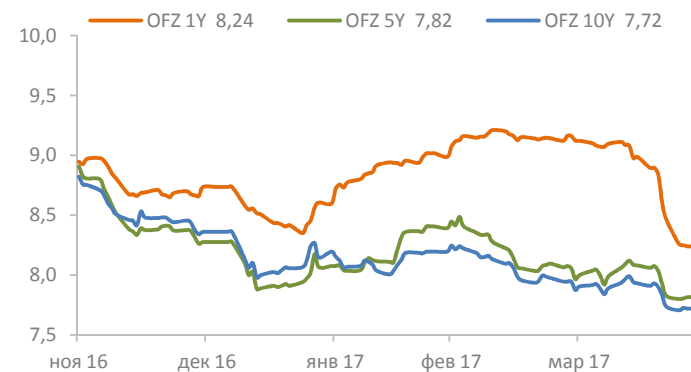
Источник: Bloomberg, PSB Research

## EM eurobonds 10Y YTM, %



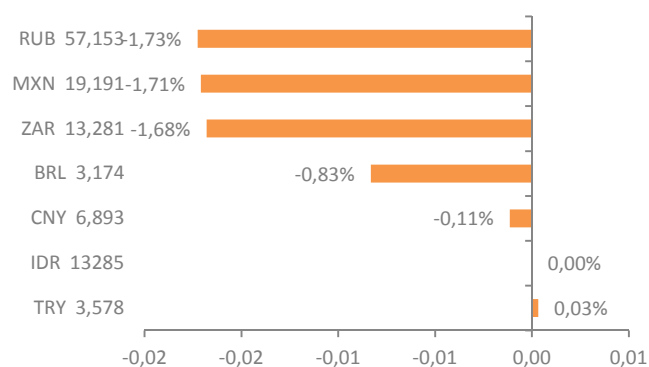
Источник: Bloomberg, PSB Research

## OFZ, %



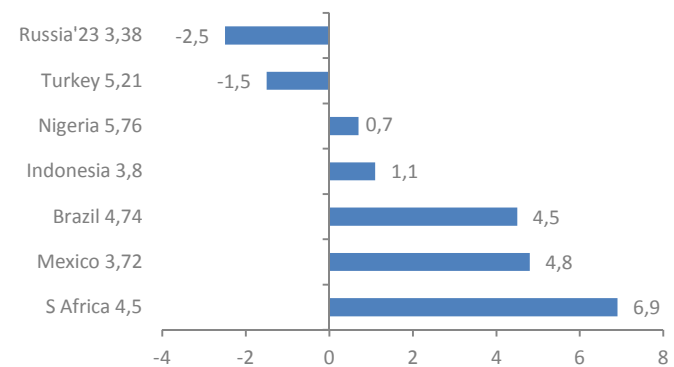
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



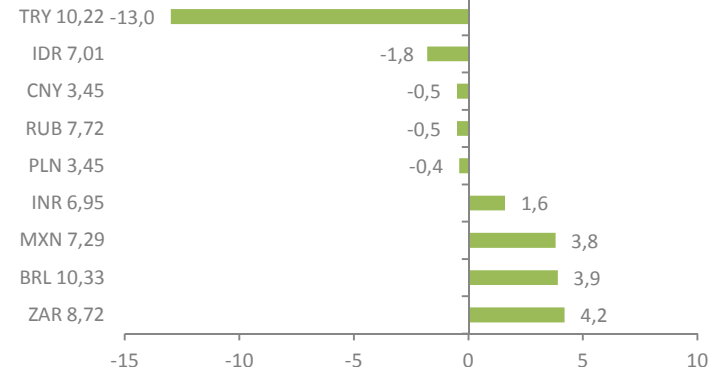
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



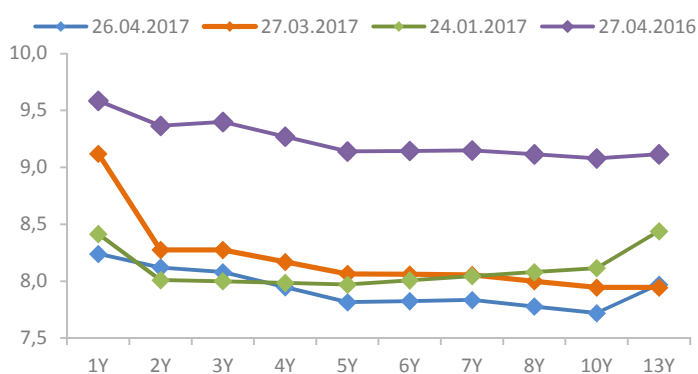
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



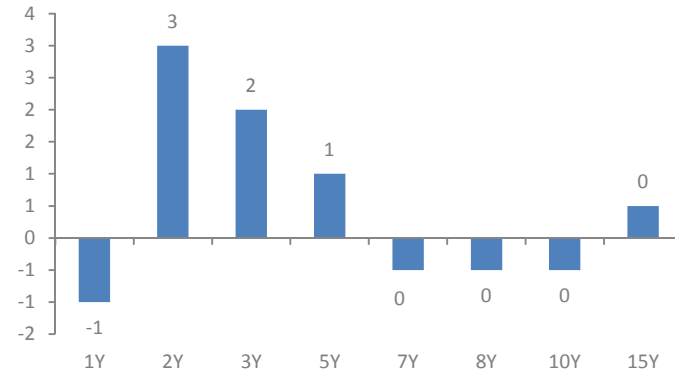
Источник: Bloomberg, PSB Research

## OFZ curves



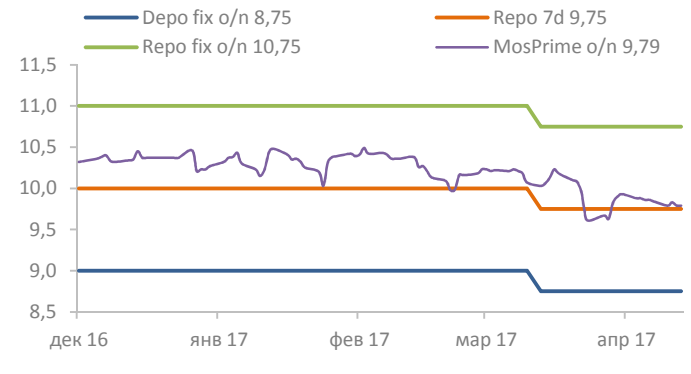
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



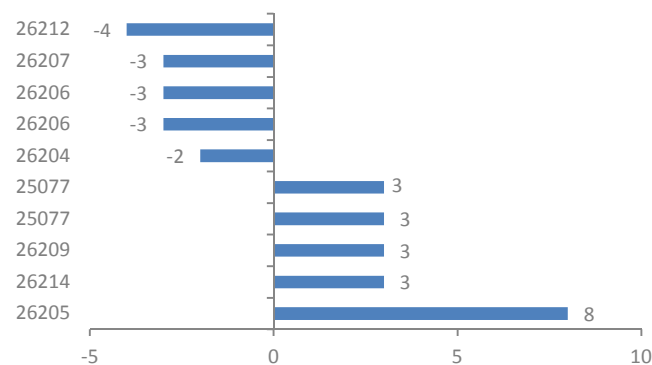
Источник: Bloomberg, PSB Research

## CBR rates, %



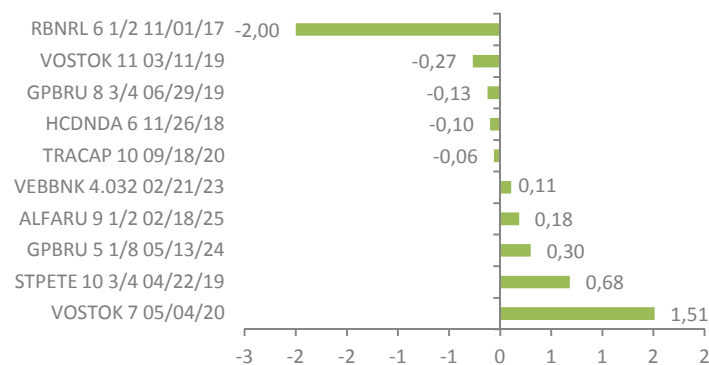
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



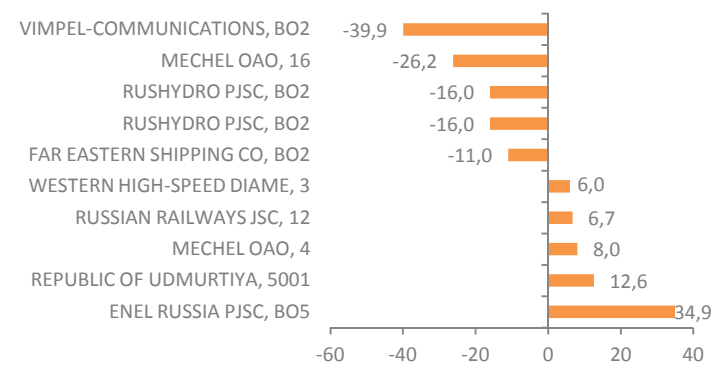
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



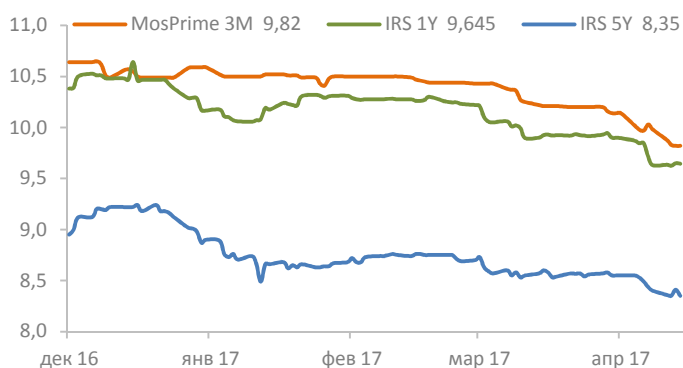
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



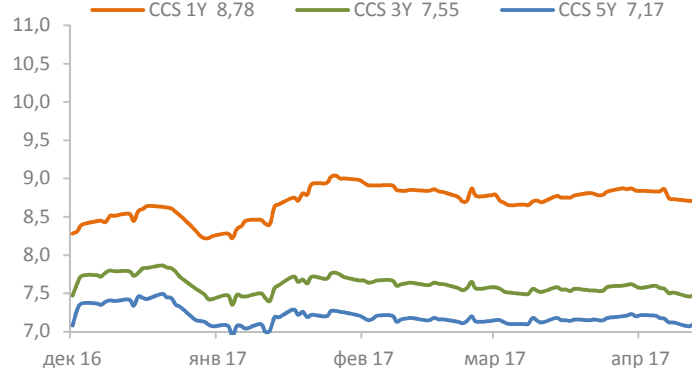
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



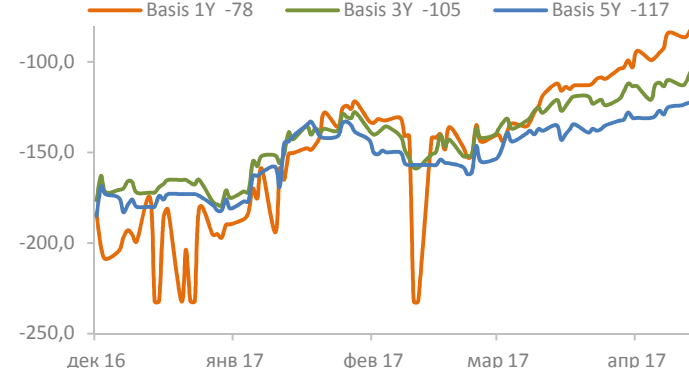
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



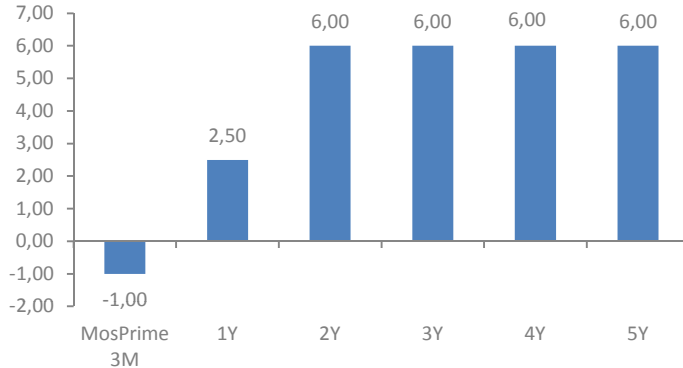
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



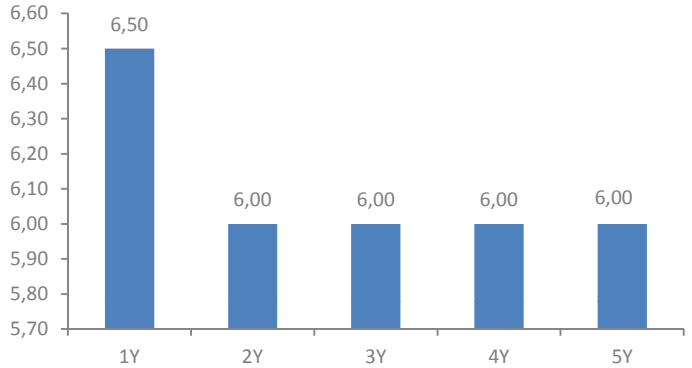
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



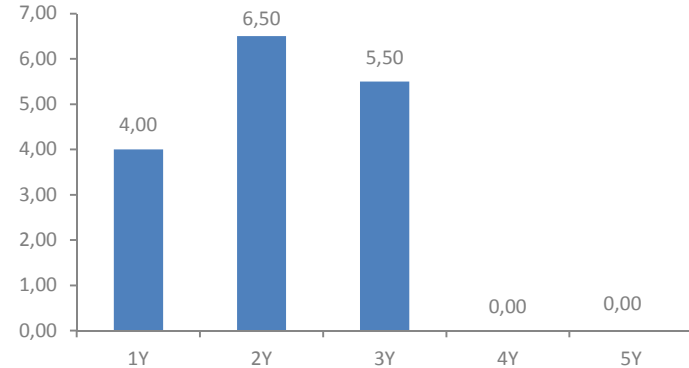
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

|                                                      |                                                                 |                    |
|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Ольга Целинина</b>                                | <b>Операции с институциональными клиентами Fixed Income</b>     | +7 (495) 705-97-57 |
| <b>Александр Аверочкин</b>                           |                                                                 |                    |
| <b>Филипп Аграчев</b>                                | <b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>              |                    |
| <b>Александр Сурпин</b>                              | <b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM</b> | +7 (495) 228-39-22 |
| <b>Виктория Давитиашвили</b>                         |                                                                 |                    |
| <b>Татьяна Муллина</b>                               |                                                                 |                    |
| <b>Владислав Риман</b>                               |                                                                 |                    |
| <b>Максим Сушко</b>                                  |                                                                 |                    |
| <b>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.