

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки пребывают в ожидании заседания ОПЕК и референдума в Италии, оценивая статистику в США с приближением заседания ФРС. >>

Еврооблигации: Во вторник продолжилось боковое движение котировок в российских суверенных евробондах перед заседанием стран ОПЕК 30 ноября. >>

FX/Денежные рынки: На фоне снижения нефтяных цен пара доллар/рубль во вторник подрастала к отметке в 65,50 руб./долл. >>

Облигации: Во вторник рынок ОФЗ продолжил плавно корректироваться под давлением дешевающей нефти и ослабевающего рубля. >>

В фокусе

Аукционы ОФЗ: рекомендуем покупать выпуск 26217.

Корпоративные события

АФК Система (-/BB/BB-): финансовые результаты за 3 кв. и 9 мес. 2016 г. **(ПОЗИТИВНО)**.

Россельхозбанк (Ba2/-/BB+) отчитался по МСФО **(НЕЙТРАЛЬНО)**.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

30 ноября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	231,35	0,00
EUR/USD	1,06	0,00
UST-10	2,31	0,02
Германия-10	0,21	-0,01
Испания-10	1,51	0,00
Португалия -10	3,60	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,95	-0,02
Russia-42	5,18	-0,01
Gazprom-19	3,63	-0,03
Evraz-18 (6,75%)	4,02	0,01
Sber-22 (6,125%)	4,47	0,01
Vimpel-22	5,22	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,34	0,08
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,89	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,89	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,49	-0,02
NDF 3M	8,88	-0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1898,3	92,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	509,5	-27,33
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,94	0,03



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки пребывают в ожидании заседания ОПЕК и референдума в Италии, оценивая статистику в США с приближением заседания ФРС.

Глобальные долговые рынки пребывают в ожидании важных событий недели – заседание ОПЕК 30 ноября и референдум по конституционной реформе в Италии 4 декабря, одновременно оценивая выходящую статистику, в первую очередь в США перед важным заседанием ФРС 13-14 декабря. При этом доходности базовых активов после резкого роста на победе Д.Трампа продолжают предпринимать попытки стабилизироваться – UST-10 в диапазоне 2,29%-2,34% годовых. При этом игроки рынка оценивают выходящие макроданные в США, которая и на этой неделе выходит в позитивном ключе, что поддерживает рыночную вероятность подъема ставок в декабре на уровне почти 100%. В пользу этого высказываются и представители ФРС, в частности вчера управляющий американского регулятора Дж.Пауэлл заявил, что аргументы в пользу повышения ставок в декабре усилились.

В свою очередь, неопределенность с референдумом в Италии оказывает давление на сегмент европейских госбондов, поскольку ранее инициатор конституционной реформы премьер М.Ренци заявлял, что может уйти в отставку, если население не выразит доверие его преобразованиям. Это в свою очередь может привести к политической неопределенности, причем в условиях, когда правительство предпринимает попытки повысить финансовую стабильность крупнейших итальянских банков. На этом фоне доходности 10-летних бондов Германии опустились к 0,2% годовых, Франции – к 0,7% годовых, Италии – к 2,1% к 1,95% годовых.

Сегодня в фокусе итоги заседания ОПЕК, а также макроданные в США (индекс PCE, личные доходы/расходы в октябре, ноябрьский Chicago PMI, данные с рынка труда от ADP и Бежевая книга).

/ Александр Полютов

Глобальные долговые рынки сегодня будут ждать итогов встречи ОПЕК, переоценивая вероятность ужесточения политики ФРС по мере поступления новой порции макроданных в США.

Еврооблигации

Во вторник продолжилось боковое движение котировок в российских суверенных евробондах перед заседанием стран ОПЕК 30 ноября.

Во вторник продолжилось боковое движение в российских суверенных евробондах, игроки рынка находились в ожидании заседания стран ОПЕК 30 ноября. При этом в нефти сохранялась повышенная внутри дневная волатильность в пределах 46,5-48 долл./барр. по Brent на фоне неоднозначности предварительных консультаций стран картеля. Вчера вновь вышла хорошая макростатистика в США – вторая оценка ВВП за 3 кв. (3,2% против ожидавшихся 3%), индекс потребительского доверия к экономике в ноябре (Conference Board) резко вырос к 107,1 п. против прогноза 101,3 п. Также вчера управляющий ФРС Дж.Пауэлл заявил, что безработица и инфляция близки к целевым уровням регулятора, а аргументы в пользу повышения ставок в декабре усилились (рыночная вероятность почти 100%). Доходности базовых активов продолжили стабилизироваться – UST-10 удерживались в диапазоне 2,29%-2,34% годовых. В итоге, бенчмарка Russia-23 в цене еще немного подрос на 13 б.п. (YTM 3,95% годовых), длинные Russia-42 и Russia-43 – на 12-14 б.п. (YTM 5,18%-5,23% годовых).

Сегодня игроки рынка будут ждать результаты переговоров ОПЕК (начнутся в 14-00 мск), которые могут быть объявлены уже под вечер (официальная пресс-конференция назначена 18-00 мск). Скорее всего, ОПЕК попытается «сохранить лицо» и будет достигнуто соглашение в виде «дорожной карты» для дальнейшего обсуждения ограничений добычи в 2017 г. Такой исход может дать положительный импульс для роста нефти к 50-53 долл./барр., но на непродолжительное время, после чего «черное золото» может вернуться в диапазон 47-50 долл./барр. В этом ключе первоначальная реакция в российских евробондах может быть позитивной, учитывая стабилизацию доходности UST, но вряд ли стоит ждать масштабного роста в преддверии заседания ФРС. К тому же сегодня выходит важная статистика в США (индекс PCE, личные доходы/расходы в октябре). Провал переговоров ОПЕК и падение нефти к 42-43 долл. за барр. в свою очередь окажет заметное давление на российские евробонды, которые в меньшей степени среди EM отреагировали на заметный рост доходности UST после победы Д.Трампа.

/ Александр Полютов

Сегодня игроки рынка будут ждать результаты переговоров ОПЕК, которые определяют направление дальнейшего движения котировок российских евробондов. В фокусе также макростатистика в США.



FX/Денежные рынки

На фоне снижения нефтяных цен пара доллар/рубль во вторник подрастала к отметке в 65,50 руб./долл.

Ключевое событие текущей недели – заседание ОПЕК в Вене 30 ноября, на котором будет приниматься решение по ограничению объемов добычи. В ходе вчерашнего дня цены на нефть демонстрировали снижение, в моменте теряя около 4%, и пара доллар/рубль на этом фоне вернулась к максимальным за последние две недели уровням. При текущих нефтяных ценах значения пары доллар/рубль в диапазоне 64,50-65,50 руб./долл. смотрятся взвешенно. При текущих доходностях на treasuries (в районе 2,28-2,4%) большого интереса к бондам развивающихся стран не наблюдается, поэтому серьезного спроса на рубль со стороны глобальных инвесторов мы на данный момент не видим. Спровоцировать какие-либо резкие движения в рубле до конца недели может либо изменение динамики доходностей на глобальных рынках, либо (что более вероятно в преддверии встречи ОПЕК) резкие движения в нефтяных котировках.

Перспективы ограничения объемов добычи нефти со стороны ОПЕК оценить проблематично. С одной стороны, интересы стран-участниц картеля серьезно разнятся (Иран и Ирак намерены увеличивать объемы добычи, а Саудовская Аравия не собирается решать вопрос уменьшения совокупной квоты в одиночку), но с другой стороны, полный провал текущих переговоров покажет полную недееспособность ОПЕК как организации, способной влиять на рынок, чего страны-участники пытаются избежать. Поэтому наш базовый сценарий – достижение некой промежуточной договоренности (возможно, создание «дорожной карты»), которая не приведет к изменениям на реальном рынке, но в то же время удержит цены от масштабной коррекции.

На рынке МБК краткосрочные ставки вчера незначительно снизились до 10,49%. Остатки на счетах и депозитах в ЦБ по окончанию налогового периода подросли до 2,34 трлн руб. Вчера ЦБ провел депозитный аукцион сроком на одну неделю, абсорбировав тем самым 303,3 млрд руб.

/ Михаил Поддубский

До объявления результатов встречи ОПЕК курс, вероятно, будет в диапазоне 64,50-65,50 руб./долл. Дальнейшая динамика рубля будет напрямую зависеть от ситуации на рынке нефти.

Облигации

Во вторник рынок ОФЗ продолжил плавно корректироваться под давлением дешевающей нефти и ослабевающего рубля.

Во вторник котировки рублевых гособлигаций продолжили плавно снижаться, реагируя на 3-процентное снижение нефтяных фьючерсов до 46,5 долл. за барр., сопровождавшееся ослаблением рубля на 1% до 65,4 руб. за долл. Участники рынка стали более скептически оценивать шансы членов ОПЕК договориться о снижении добычи нефти в ходе сегодняшних переговоров, принимая во внимание неопределенность позиции представителей Саудовской Аравии. По итогам сессии длинные ОФЗ подешевели на 0,3-0,5 п.п., а доходности бумаг с погашением в 2020 г. и позднее сузились до диапазона 8,9-9%.

Вчера представитель Минфина А.Воронцов озвучил подробности законопроекта об освобождении граждан от уплаты НДФЛ с купонного дохода по корпоративным облигациям, который на днях был представлен в Правительство. Предполагается, что льгота будет распространяться только на новые бумаги, выпущенные с 1 января 2017 г. по 31 декабря 2020 г., при этом размер их купона не должен превышать ключевую ставку более чем на 5 п.п. В случае его утверждения, законопроект вступит в силу с 1 января 2017 г.

Сегодня внимание участников рублевого рынка долга будет приковано к заседанию ОПЕК, информация о ходе которого будет поступать в течение всего дня. Рынок UST в последнее время не дает ориентиров: вчера американские гособлигации практически не реагировали на очередную порцию сильной макростатистики из США, подтверждая гипотезу о заложенности ожиданий по повышению ставок ФРС в текущих ценах. Ожидаем повышенной волатильности и рекомендуем покупать длинные ОФЗ на возможных просадках в расчете на возобновление цикла снижения ключевой ставки в марте 2017 г.

По текущим ценам интересен и 5-летний выпуск 26217, размещаемый в объеме 10 млрд руб. на сегодняшних аукционах ОФЗ. Рекомендуем выставлять заявки на уровне 95,35 (YTM 8,91%). На втором аукционе будет размещен новый 6-летний флоатер ОФЗ 29012 на сумму 20 млрд руб., который, на наш взгляд, интересен при цене не выше 99% от номинала.

/ Роман Насонов

Сегодня ожидаем повышенной волатильности на рынке ОФЗ, связанной с проходящим заседанием ОПЕК. В фокусе также будут аукционы Минфина, на которых рекомендуем покупать подешевевшие ОФЗ 26217.

В фокусе

Аукционы ОФЗ: рекомендуем покупать выпуск 26217.

На сегодняшних аукционах ОФЗ Минфин вновь решил сделать акцент на среднем участке кривой, перераспределив лишь объемы размещений между выпусками с фиксированным и переменным купонами в пользу последнего. Объем размещения 5-летних ОФЗ-ПД серии 26217 составит 10 млрд руб. против 20 млрд руб. на прошлой неделе. Вместо флоатера ОФЗ 29011 с погашением в январе 2020 г., размещенного 23 ноября в объеме 9,5 млрд руб., инвесторам будет предложен новый 6-летний выпуск ОФЗ-ПК серии 29012 на сумму 20 млрд руб.

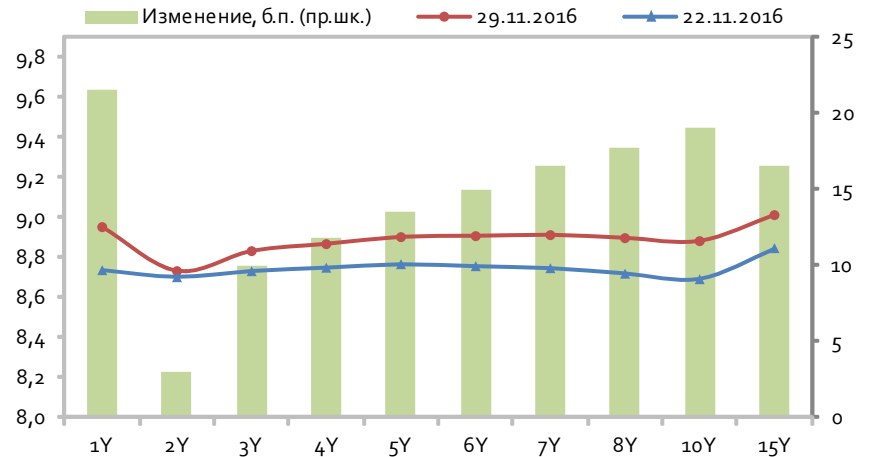
Полагаем, что выбор Минфина является верным с учетом продолжающегося ухудшения рыночной конъюнктуры, а также вероятного роста внутрисуточной волатильности на фоне проходящих сегодня переговоров ОПЕК. За прошедшую неделю доходности рублевых гособлигаций поднялись на 15-17 б.п. до 8,75-9,0% годовых, несмотря на стабилизацию рынка US Treasuries. Российский долговой рынок также продемонстрировал более слабую динамику по сравнению с другими ЕМ, что можно частично объяснить его меньшей перепроданностью в рамках коррекции после выборов в США. Давление на котировки ОФЗ оказали подешевевшая на 5% нефть (до 46,5 долл. за барр.), а также крупные налоговые выплаты в пятницу и понедельник (около 900 млрд руб.).

На прошлом аукционе объем спроса на выпуск 26217 составил 35,2 млрд руб. при премии в доходности ко вторичному рынку около 5 б.п. На этот раз ее размер, скорее всего, не превысит 2-3 б.п. из-за в 2 раза меньшего объема размещения, а коэффициент активности может достичь 2,5х. Мы по-прежнему считаем данные бумаги интересными для покупки в расчете на их подорожание в 1 кв. 2017 г. до близких к сентябрьским максимумам уровней в связи с вероятным возобновлением цикла снижения ключевой ставки на мартовском заседании ЦБ. Рекомендуем выставлять заявки на уровне 95,35 (УТМ 8,91%).

Исходя из котировок ОФЗ 29006 и 29011 на вторичном рынке, средневзвешенная цена на новый флоатер 29012 с меньшей маржой к RUONIA, вероятно, сложится вблизи номинала, с учетом дисконта за более низкую ликвидность. На наш взгляд, это не слишком привлекательный уровень: согласно нашим ожиданиям по будущим ставкам, премия к классической кривой ОФЗ уходит лишь при цене 99% от номинала. Тем не менее, на последних аукционах флоатеры пользуются популярностью, поэтому объем спроса по цене 100% от номинала мы прогнозируем на уровне 35-40 млрд руб.

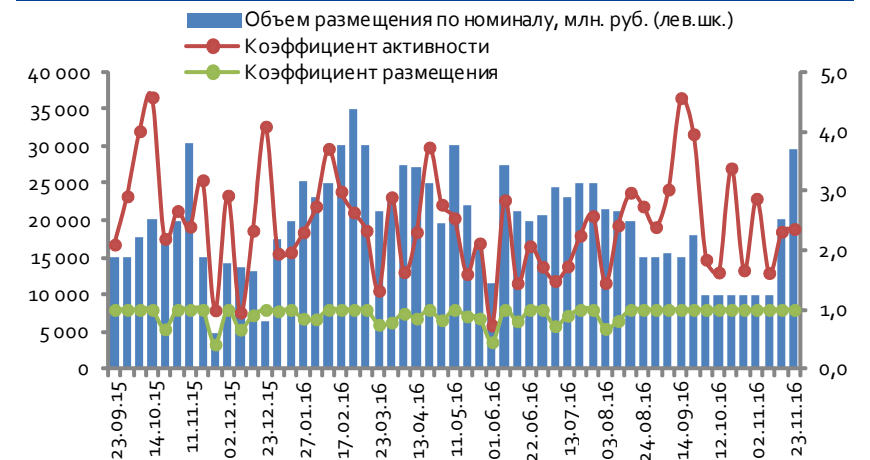
/ Роман Насонов

Кривая ОФЗ



Источник: Bloomberg, PSB Research

Итоги аукционов Минфина



Источник: Bloomberg, PSB Research



Корпоративные события

АФК Система (-/ВВ/ВВ-): финансовые результаты за 3 кв. и 9 мес. 2016 г. (ПОЗИТИВНО).

АФК Система представила финансовые результаты за 3 кв. и 9 мес. 2016 г. по МСФО, которые превзошли ожидания рынка. Так, выручка корпорации за январь-сентябрь увеличилась на 3,5% г/г до 531 млрд руб., показатель OIBDA немного снизился на 1,9% г/г до 139 млрд руб., при этом OIBDA margin составила 26,2% («-1,4 п.п. г/г»). В свою очередь, в 3 кв. скор. OIBDA выросла на 8,7% до 56,4 млрд руб., рентабельность по OIBDA составила 30,5% против 28,5% годом ранее. Росту финансовых показателей Системы способствовали хорошие показатели непубличных бизнесов – Детский мир, Segezha Group, а также выход на положительную EBITDA и чистую прибыль МТС-банка. При этом крупнейший актив группы – МТС – продолжает снижать долю в консолидированных показателях АФК Системы, т.е. можно говорить о том, что показатели его деятельности оказывают умеренно негативное влияние на динамику холдинга. Долговая нагрузка АФК в 3 кв. продолжила снижаться – метрика Долг/OIBDA составила 2,7х против 3,2х в 2015 г., Чистый долг/OIBDA – 2,2х против 2,5х соответственно. При этом в абсолютном выражении размер долга снизился на 16,7% к 2015 г. до 464 млрд руб. Короткий долг в 142 млрд руб. в основном покрывался денежными средствами на счетах (80 млрд руб.) и депозитами в банках (47 млрд руб.). Кроме того, в ноябре АФК разместила два выпуска рублевых облигаций серий 001P-04 объемом 6,5 млрд руб. и 001P-5 на 10 млрд руб. с офертами на 4 года и 3,25-лет. Данные выпуски, на наш взгляд, представляют интерес, учитывая устойчивое кредитное качество эмитента, с привлекательной доходностью (для рейтинговой группы «ВВ-/ВВ») в районе 10,1% годовых в расчете на снижение ключевой ставки в 2017 г.

/ Александр Полютов

Россельхозбанк (Ва2-/ВВ+) отчитался по МСФО (НЕЙТРАЛЬНО).

Россельхозбанк (РСХБ) за 9м 2016 г. отчитался с убытком 35,1 млрд руб., убыток за III квартал составил 9,8 млрд руб. По сравнению с 9м2015 г. убыток сократился в 1,9 раза. Улучшение финансовых результатов по сравнению с прошлым годом обеспечило сокращение отчислений в резервы на возможные потери и увеличение чистых процентных доходов. В то же время маржа у Россельхозбанка остается самой низкой в группе 10 системно значимых банков (NIM 2,3%), а потери по кредитному портфелю наибольшие (показатель NPL1+ по данным РСБУ за 9м2016 г. составил 12,4%), что и обуславливает слабые финансовые результаты.

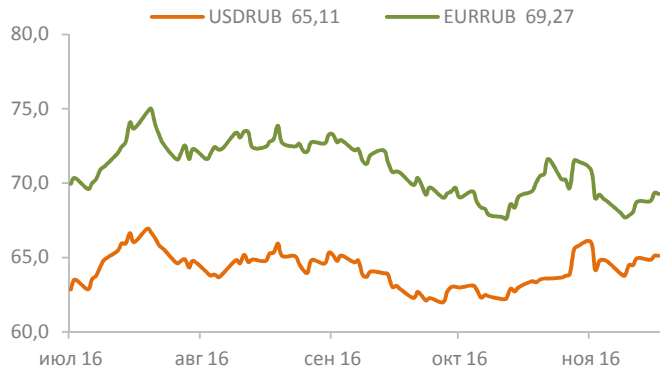
В III квартале и за 9 месяцев активы РСХБ выросли на 2,0% и на 5,2% соответственно, составив 2,47 трлн руб. на 30.09.2016 г. Рост активов был обеспечен притоком средств клиентов, которые выросли за 9м2016 г. на 27,8% и составили 1,52 трлн руб., в том числе средства юрлиц выросли на 35,2% до 951 млрд руб., средства физлиц выросли на 17,2% до 570 млрд руб.

Убытки, а также переоценка валютных субордов при укреплении курса рубля были компенсированы размещением в августе и октябре выпусков бессрочных облигаций на 15 млрд руб. В итоге, сокращение нормативов достаточности собственных средств в III квартале было минимальным и банк сохранил высокий запас прочности к абсорбированию потерь. По состоянию на 30.09.2016 г. норматив N1.0=16%, N1.1=9,6%, N1.2=9,9%.

На наш взгляд, публикация отчетности окажет нейтральное влияние на котировки обращающихся бумаг Россельхозбанка поскольку убытки в отчетном периоде были компенсированы увеличением капитала первого уровня.

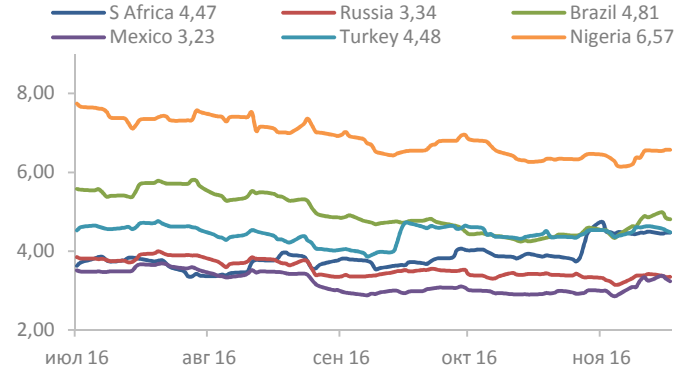
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



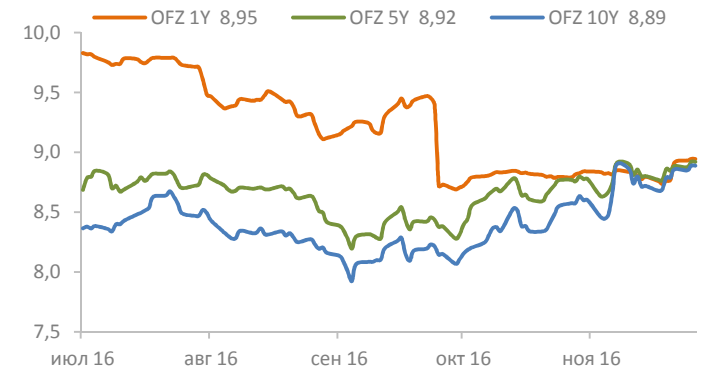
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



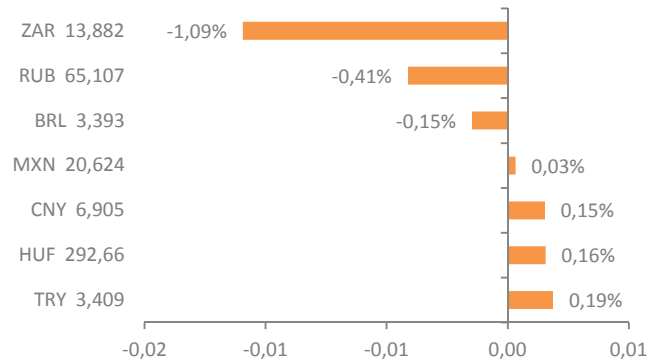
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



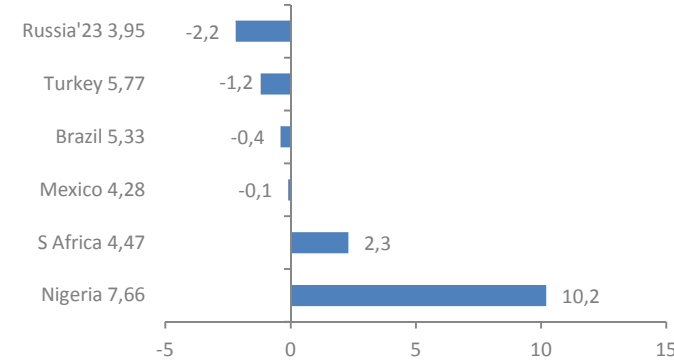
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



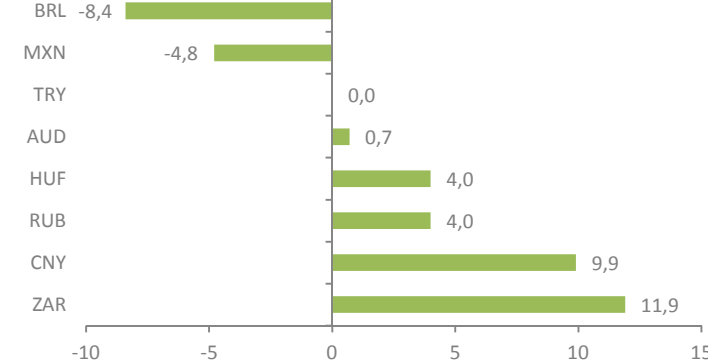
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



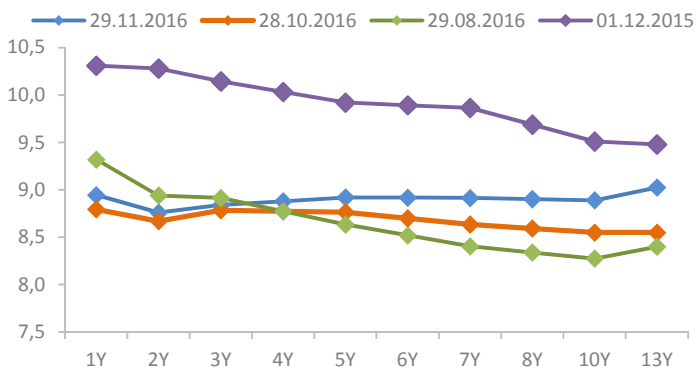
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



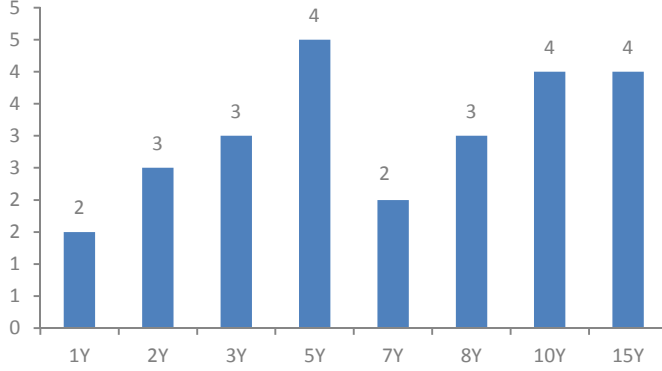
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



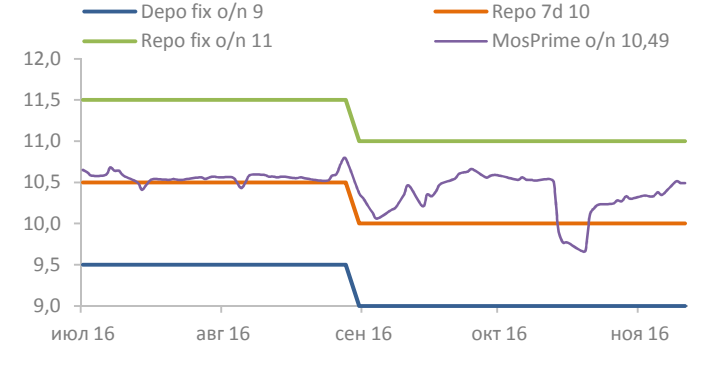
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



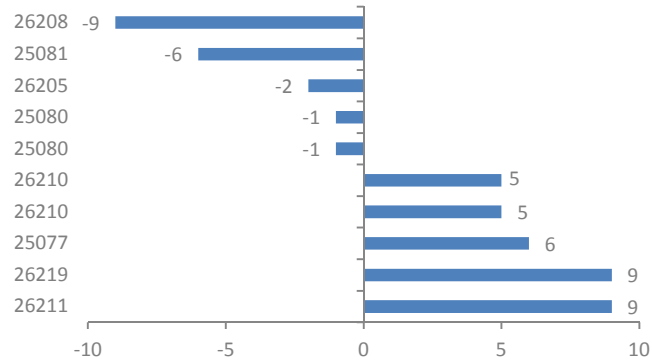
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



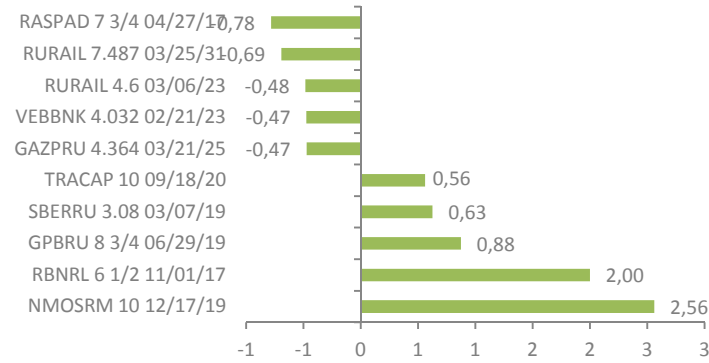
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



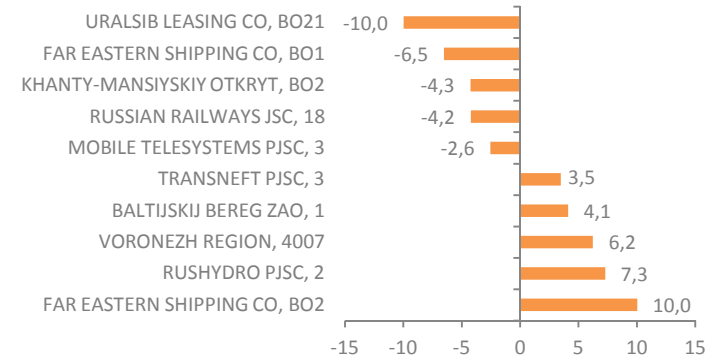
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



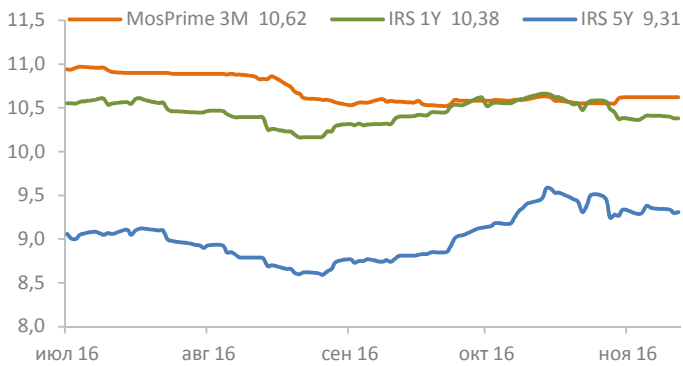
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



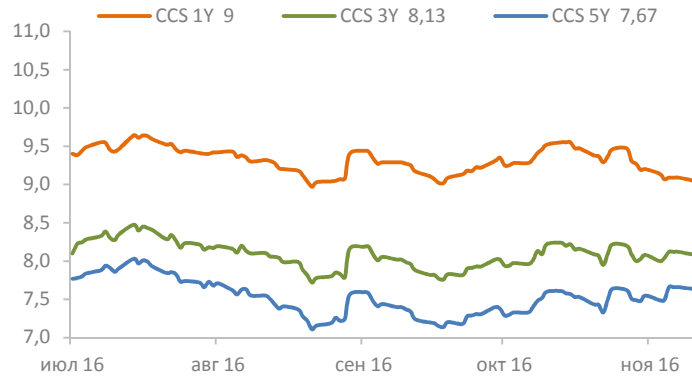
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



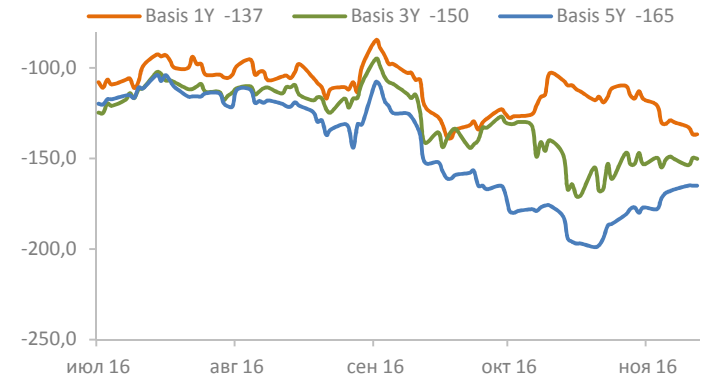
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



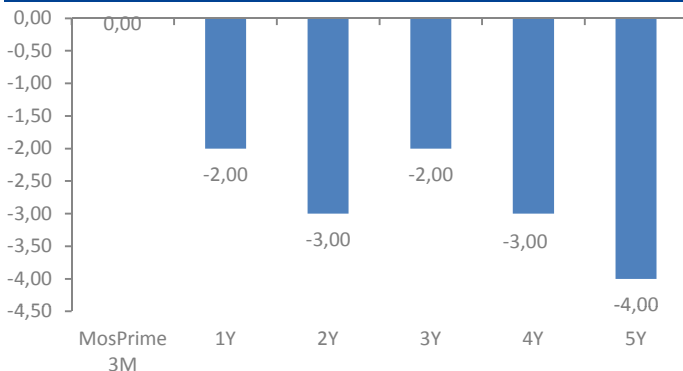
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



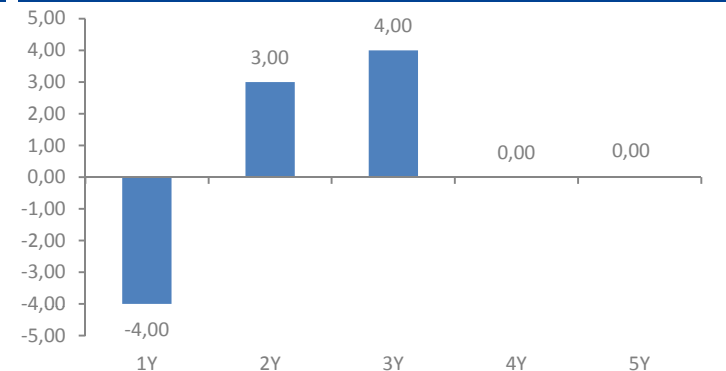
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полютов 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

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Агрacheв		
Александр Сурпин	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Борисов	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, ДСМ, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Дмитрий Божьев		
Виктория Давитиашвили		
Владислав Риман	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Максим Сушко		
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39
Игорь Федосенко		
Виталий Туруло		



© 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.