

## Новости глобальной экономики

26 июня – 2 июля 2017 года

**ФОКУС:** ИФН-Сбербанка в июне снизился на 1п до 85 баллов. Население стало хуже оценивать текущее материальное положение. Кредитно-сберегательные настроения практически не изменились.

**РЫНКИ:** Цена нефти выросла на фоне существенного снижения производства в США. Urals к пятнице \$46/барр. Евро укрепился до 1,14, рынки Европы в минусе – на фоне ожидания ужесточения монетарной политики ЕЦБ. Рубль стабилен: 59 руб./\$ к пятнице.

**НОВОСТИ ПО СТРАНАМ:** МВФ понизил прогноз роста США, запрет на въезд мусульман из некоторых стран вступил в силу. Иллюзия финансовой деглобализации – результат делевереджинга банков еврозоны. Китайский Bank of Dandong попал под санкции США. Приток иностранных туристов в Турцию постепенно восстанавливается.

**РОССИЯ:** Основной вклад в рост ВВП в 1кв внесло потребление. Положительный вклад инвестиций полностью компенсирован сокращением запасов. Вклад чистого экспорта пока остаётся положительным. Прибыль организаций в январе-апреле снизилась на 9,4%гг.

**СОСЕДИ:** НБРБ вновь снижает ставки. С 19 июня ставка рефинансирования составит 12%, ставки по операциям поддержки ликвидности 14%. Снижение ставок не оказывает значительного влияния на кредитный рынок. Сокращение кредитования ускорилось в мае до 9%гг, 1,9%мм.

## Фокус: ИФН-Сбербанка в июне 2017

- ИФН-Сбербанка в июне снизился на 1п до 85 баллов
- Население стало хуже оценивать текущее материальное положение
- Кредитно-сберегательные настроения практически не изменились

### ИФН в июне снизился на 1 пункт

ИФН-Сбербанка в июне снизился на 1п до 85 баллов с учётом сезонности. Таким образом, финансовые настроения остаются на уровне конца 2016 года. Уменьшение индекса произошло за счёт оценки текущей ситуации (ИФН-текущий сократился на 1п до 88), тогда как ожидания остались на уровне мая (ИФН-ожиданий: 84). Настроения продолжают стагнировать, несмотря на восстановление экономической активности.

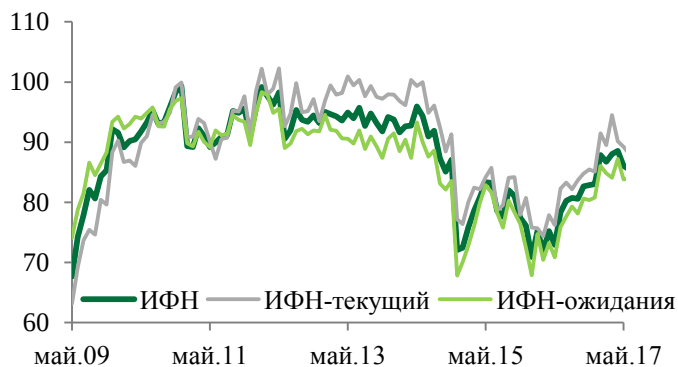
### Население снизило оценку текущего материального положения

Основной причиной падения ИФН-текущего послужило ухудшение оценки материального положения семьи. Оценка материального положения снизилась на 4п до 67 баллов, вернувшись на уровень февраля 2017 года. Стоит отметить, что оценки значительно отличаются для доходных групп: разница между бедными (49п) и богатыми (93п) составляет 44 балла. Текущее падение – это скорее коррекция, а не начало нисходящего тренда. Предпосылки для долгого снижения отсутствуют: реальные доходы и зарплаты в зоне роста. Оценки перспектив будущих доходов остались без изменений (91п).

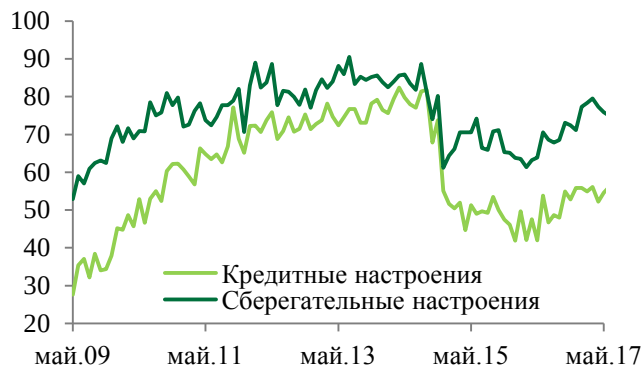
### Кредитно-сберегательные настроения практически не изменились

Кредитно-сберегательные настроения продолжили стагнировать в июне. ИФН-сбережений снизился на 1п до 75 баллов. Отношение к сбережениям в металлах немного ухудшилось (-1п до 108), а к валюте значительно выросло (+4п до 97). Вероятная причина – ослабление рубля и ускорение роста цен на продовольствие. В то же время кредитные настроения продолжили медленно улучшаться: +1п до 56 баллов после роста месяцем ранее (+3п). Тем не менее, кредитной активности далеко до уровней 2014 года (см. рисунок). Население пока не готово тратить деньги и активно занимать.

#### ИФН продолжил снижаться в июне



#### Кредитно-сберегательные настроения продолжают стагнировать



Источник: Левада-центр, расчёты ЦМИ. Сезонность исключена

Источник: Левада-центр, расчёты ЦМИ. Сезонность исключена

## Финансовые и товарные рынки

- Цены на нефть восстанавливаются. Urals к пятнице \$46/барр.
- Евро укрепился на фоне ожиданий ужесточения монетарных мер ЕЦБ, рынки Европы в минусе

### Нефтяные цены растут из-за снижения производства в США...

Цены на нефть продолжали отыгрывать утраченные ранее позиции. Urals к пятнице \$46/барр., что почти на 7% выше цены в предыдущую пятницу. Позитивный настрой инвесторов укрепился после выхода отчёта EIA. Запасы нефти в США почти не изменились: +0,1 млн. барр. против ожидаемого рынком сокращения на 2 млн. барр. Однако производство упало на 100 тыс. барр./сутки, что является самым сильным снижением с августа прошлого года. Сокращение производства связано с погодными условиями в Мексиканском заливе и ремонтом мощностей на Аляске. Влияние этих факторов на котировки, скорее всего, краткосрочно.

### ...но есть риск – добыча в Ливии и Нигерии

Участники рынка ожидают новостей о добыче в Нигерии и Ливии, которые пока не имеют обязательств в рамках текущей договорённости ОПЕК. В период гражданской войны нефтяная промышленность Ливии работала с перебоями. Однако в текущем году добыча восстанавливается быстрыми темпами. Инвесторы обеспокоены, что ОПЕК не сможет влиять на рынок, если не обяжет Ливию присоединиться к ограничениям.

### Евро укрепляется на ожиданиях о сокращении монетарного стимулирования

Евро укреплялся к доллару, составив к пятнице 1,14 против 1,12 на конец прошлой недели. Причиной стала реакция рынка на слова председателя ЕЦБ Марио Драги. Он охарактеризовал необходимые еврозоне меры монетарной политики иначе, чем прежде (“considerable” против “very substantial”). Инвесторы ожидают сокращения мер монетарного стимулирования.

### Рубль стабилен

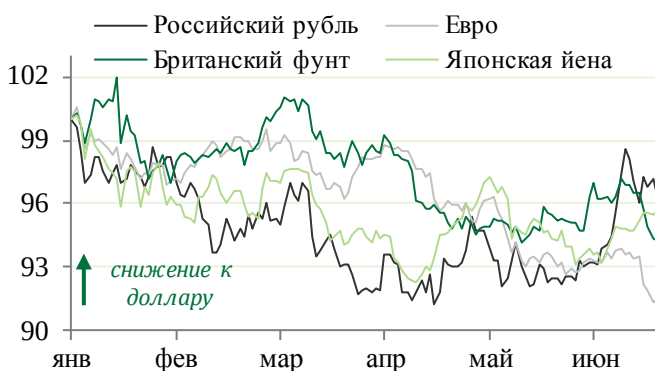
Рубль всю неделю оставался стабильным, практически не реагируя на позитивную динамику нефтяных котировок. Рубль к пятнице 58,9 руб./\$.

### ММВБ растёт, рынки Европы в минусе

Индекс ММВБ продолжал восстанавливать потерянные ранее позиции. Однако обострившаяся тема санкций против России сдерживает позитивный настрой инвесторов. Рынки Европы заметно упали, ожидая ужесточения монетарной политики ЕЦБ после комментариев Марио Драги.

#### Валюты

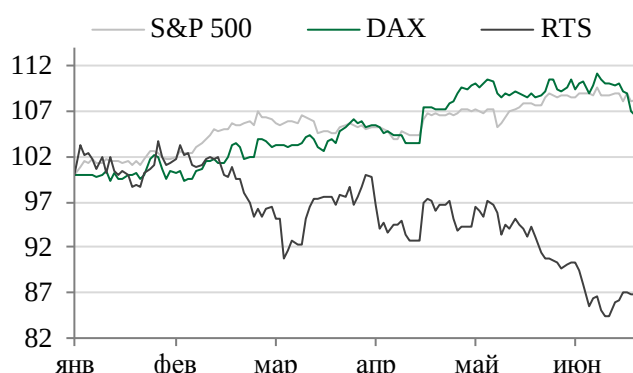
Индекс 2 янв 2017=100



Источник: EIA

#### Товарные рынки

Индекс 2 янв 2017 = 100



Источник: Bloomberg, Reuters

# США

- МВФ понизил прогноз роста США
- Запрет на въезд мусульман вступил в силу

## МВФ понизил прогноз роста США

МВФ понизил свой прогноз по экономике США. В ежегодном отчете сказано, что фонд больше не полагает, что администрация Трампа сможет провести обещанное сокращение налогов и увеличение расходов на инфраструктуру. Экономисты отметили, что достижение роста ВВП США в 3%гг – очень оптимистичное предположение администрации Трампа. МВФ ожидает, что вместо этого экономика будет постепенно замедляться следующие 5 лет до 1,7%гг. Прогноз роста на 2018 год понижен с 2,5%гг до 2,1%гг.

## Вялый рост в 2017 году

При этом финальная оценка ВВП за 1 кв 2017 показала, что экономика выросла чуть выше ожиданий рынка – на 0,35%кк. Согласно прогнозам ФРБ Нью-Йорка во 2 кв ВВП ускорится до 0,5%кк, а в 3 кв вырастет всего на 0,4%кк. Таким образом, экономика пока демонстрирует вялый рост и при таких темпах роста не дотянет даже до 2%гг.

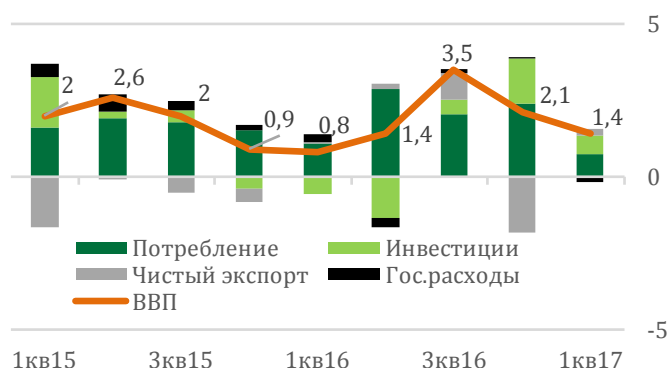
## Запрет на въезд мусульман вступил в силу

Несмотря на массовые протесты и недовольство, президентский указ о запрете въезда в США мусульман из ряда стран вступил в силу. В понедельник Верховный Суд дал силу запрету. Это означает, что визу в США теперь не могут получить жители Ирана, Сирии, Йемена, Ливии, Сомали и Судана, а также въезд закрыт для беженцев из всех стран. Исключения будут сделаны для граждан, чьи близкие родственники находятся в США. Текущий запрет будет длиться 90 дней до следующего заседания Верховного Суда в октябре, на котором окончательно решится судьба запрета.

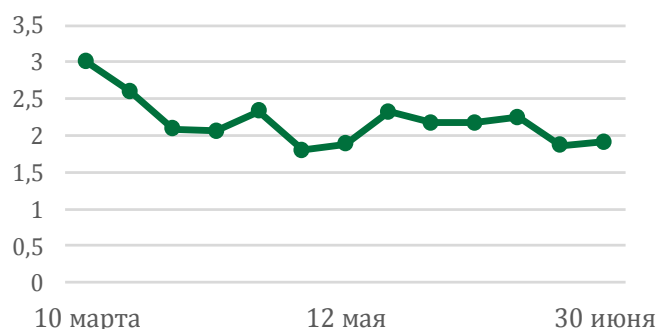
## На этой неделе состоится встреча Путина и Трампа

На этой неделе встретятся президенты США и России. Встреча запланирована в рамках саммита G-20. Западных политологов, также как и членов администрации Трампа, пугает энтузиазм, с которым президент США говорит о встрече с российским лидером. Однако, на наш взгляд, от встречи не стоит ждать больших результатов из-за большого политического давления, оказываемого на президента Трампа из-за отношений с Россией.

ВВП замедляется (%кк\*4)



Прогноз ФРБ Нью-Йорка на 2 кв 2017 снижен (%кк\*4)



Источник: Bloomberg

Источник: ФРБ Нью-Йорка

## Еврозона

- Инфляция в еврозоне в июне составила 1,3%гг
- Moody's впервые за 2 года повысило суверенный рейтинг Греции
- Финансовая деглобализация – иллюзия анализа данных на агрегированном уровне. Весь эффект объясняется банками еврозоны

**Неаккуратное высказывание Драги отравило курс EUR/USD к 1,14**

Инфляция в июне составила 1,3%гг после 1,4%гг месяцем ранее. Базовая инфляция ускорилась до 1,1%гг. Вклад энергетики сократился до 0,2пп, эффект увеличения цен на нефть практически полностью исчерпан. Устойчивых признаков ускорения инфляции к цели в 2%, по-прежнему, нет. Тем не менее, глава ЕЦБ Марио Драги на прошедшей упомянул о возможном сокращении покупок в рамках программы количественного смягчения. Несмотря на достаточно обтекаемую, на наш взгляд, формулировку, этого оказалось достаточно, чтобы отправить курс EUR/USD с 1,12 до 1,14.

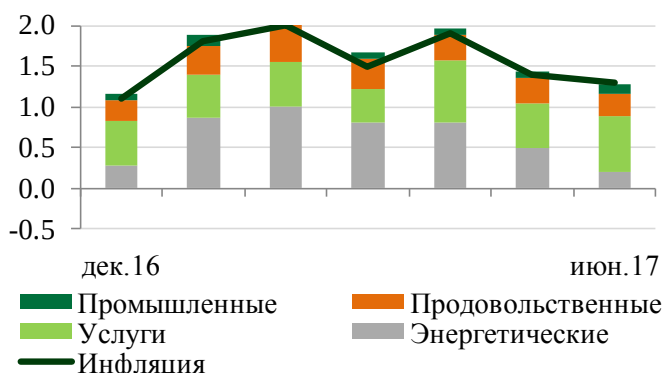
**Суверенный рейтинг Греции повышен впервые за 2 года**

Moody's повысило рейтинг Греции с Caa2 до Caa3 и изменило прогноз со стабильного на позитивный. Основная причина – Moody's считает высокой вероятностью списания части греческого долга европейскими кредиторами. И хотя этот шаг символический, это первое повышение рейтинга за последние 2 года. Серьёзный пересмотр греческого рейтинга произойдёт, только когда ЕЦБ включит её гособлигации в программу QE. А это может случиться, на наш взгляд, не ранее следующего года.

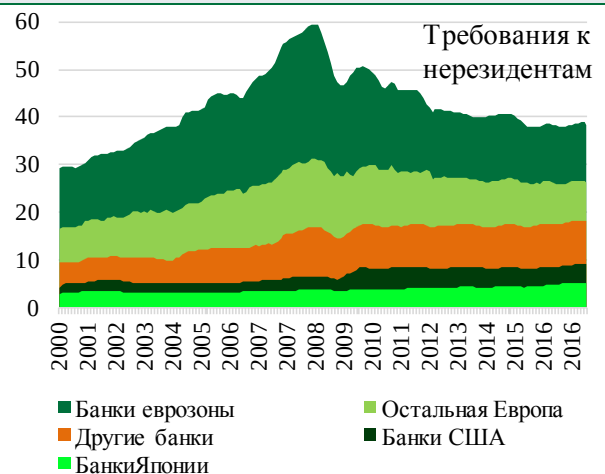
**Финансовой деглобализации нет. Есть локальная «сушка баланса» банками еврозоны**

Банкинг становится региональным, идёт финансовая деглобализация – такой вывод делался на основании статистики международных операций банков после кризиса. [Последнее исследование Банка международных расчётов опровергает это утверждение](#). Это локальный эффект еврозоны, Великобритании и Швейцарии, в которых требования к нерезидентам сократились на \$9,5 трлн. Причина: в этих странах банки выбрали отличную от остального мира стратегию делевереджинга – сокращение баланса. Во всех остальных регионах (особенно Китае) финансовая интеграция продолжается. Финансовая деглобализация оказалась иллюзией.

**Инфляция приближается к уровню БИПЦ по мере исчерпания эффекта цен на нефть**



**Иллюзия финансовой деглобализации – эффект делевереджинга банков еврозоны**



Источник: Евростат

Источник: Банк международных расчётов



## Китай

### ■ Под санкции США попал Bank of Dandong

***США вводят санкции в отношении Bank of Dandong***

В четверг Министерство финансов США объявило о введении санкций в отношении китайского Bank of Dandong, транспортной компании Dalian Global Unity Shipping Co Ltd и нескольких физических лиц. Ранее, в сентябре 2016, под санкции попала компания Dandong Hongxiang Industrial Development Co Ltd и её руководители. США обвиняют эти организации в оказании финансовой помощи КНДР и проведении торговых операций, которые способствуют развитию ядерной программы Северной Кореи. В мае лидер Китая Си Цзиньпин попросил Дональда Трампа предоставить ему 100 дней для оказания давления на КНДР, чтобы обойтись без крайних мер. Вероятно, введенные на прошлой неделе санкции являются сигналом со стороны США, что за первые 30 дней серьезных действий со стороны Китая американская сторона не увидела.

***Точечные санкции не являются новым вызовом для Китая***

Важно отметить, что точечные санкции США в отношении банков и компаний не являются новым вызовом для Китая. Аналогичная история происходила в отношении банков и фирм, сотрудничавших с Ираном. В июле 2012 года Минфином США были введены санкции в отношении Bank of Kunlun. Китайский банк обвинялся в предоставлении финансовых услуг попавшему под санкции Elaf Islamic Bank. Под санкции также попала компания ZTE – один из крупнейших китайских производителей телекоммуникационного оборудования и мобильных телефонов.

На банковский сектор в целом влияние таких санкций очень слабое из-за размеров банков под санкциями. В результате санкций Bank of Kunlun стал банком, специализирующемся на работе с Ираном. По многочисленным свидетельствам, остальные китайские банки не работают с ним из-за опасности распространения американских санкций на них. Если руководство Китая не примет решения о серьезном ограничении отношений с КНДР, по аналогичному сценарию, вероятнее всего, будет развиваться и ситуация с Bank of Dandong.

А вот производитель коммуникационного оборудования и мобильных телефонов пострадал сильнее. В марте 2017 ZTE согласилась выплатить США штраф на сумму около \$900 млн. Но потери от режима санкций были значительно выше. По оценкам, доля американских поставщиков оборудования для ZTE составляет около 30% – среди них Qualcomm, Microsoft и Intel. И сейчас нельзя исключить возобновления режима санкций для компании, так как в ее адрес уже прозвучали обвинения в поставках телекоммуникационного оборудования в КНДР.

***Китай будет оттягивать решение проблемы КНДР***

Китайское руководство сейчас преимущественно сконцентрировано на решении внутренних проблем – прежде всего, на поддержании стабильности экономического роста. Вероятно, США стараются воспользоваться моментом и вынудить Китай отказаться от экономической поддержки соседа. Однако для Си Цзиньпина такой сценарий также не является оптимальным. Уступки под давлением США будут восприняты как проявление слабости. Это невыгодно Си Цзиньпину, который рассчитывает на пролонгацию его полномочий на третью пятилетку. По нашим оценкам, Китай будет стараться оттягивать решение северокорейской проблемы. Поэтому мы не исключаем введения новых американских санкций. Но так как крупный экономический конфликт США очень невыгоден, то все санкционные меры снова будут носить точечный характер.

# Турция

- Туристический поток в мае вырос на 16,3%
- Потенциал восстановления сектора далеко не исчерпан

**Рост турпотока с начала года – на уровне 6%**

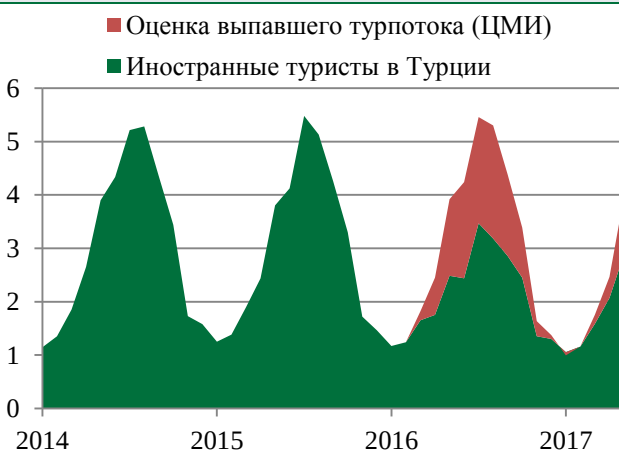
Приток иностранных туристов в Турцию продолжает расти: даже после апрельских 18%гг роста, 16,3%гг в мае выглядят позитивно. Рост за пять месяцев с начала года не столь впечатляющий – пока он на уровне 6%гг. Для того, чтобы оценить потенциал восстановления сектора, мы построили авторегрессионную модель притока туристов. Оценив её на данных за 2002-2015гг, мы построили оценку притока туристов, который имел бы место в 2016-2017, если бы не негативное влияние политических факторов последних двух лет, включая всплеск терроризма и политические волнения.

По нашим расчётам, в 2016 году фактический приток туристов оказался на 30% ниже расчётного. В 2017 году (январь-май) результат лучше, отставание от тренда сократилось до 15%. Но в течение года оно увеличится, если мы не увидим более высоких темпов восстановления туристического потока.

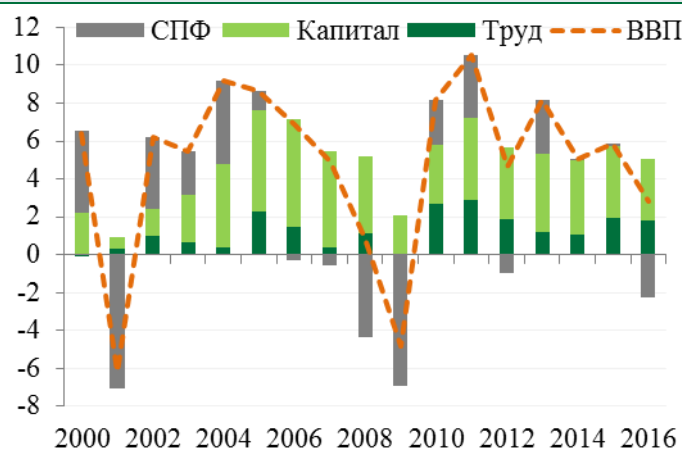
**Это всё ещё ниже потенциала на 20-30%**

По оценкам МВФ, 10%-е снижение притока туристов приводит к снижению ВВП на 0,3-0,5пп. Из этой оценки и наших расчётов следует, что падение туристического сектора в 2016 году снизило рост ВВП на 0,9-1,5пп. Благодаря восстановлению сектора, этот негативный эффект должен уменьшиться в этом году, но краткосрочные перспективы роста все ещё остаются неопределёнными.

**Турция потеряла 30% турпотока в 2016 году**  
млн чел. в месяц



**Разбивка роста по факторам производства**  
%



Источник: Datastream, Conference Board, ЦМИ

\* Совокупная производительность факторов - TFP

## Россия

- Росстат опубликовал статистику ВВП по использованию в 1 кв
- Основной вклад в рост ВВП в 1 кв внесло потребление. Положительный вклад инвестиций полностью компенсирован сокращением запасов.
- Вклад чистого экспорта пока остаётся положительным
- Прибыль организаций в январе-апреле снизилась на 9,4%гг.

### Росстат опубликовал данные по ВВП

Росстат опубликовал статистику ВВП по использованию в 1 кв. Напомним, рост ВВП составил 0,5%гг и 0,3%кк (с учётом сезонности, по нашей оценке).

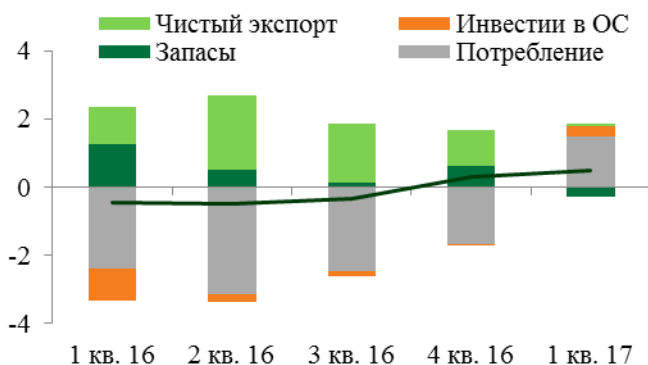
### Основной вклад в рост внесло потребление

Основной вклад в рост экономики внесло потребление домохозяйств (+1,4пп ВВП), выросшее на 2,7%гг. Оживление потребительской активности было ожидаемым в условиях растущих зарплат, увеличения кредитования и улучшения настроений населения. Положительный вклад в экономический рост внесли и инвестиции в основные вложения (+0,3пп), показавший рост на 2,3%гг. Постепенное восстановление инвестиции наблюдается с середины прошлого года в основном за счёт обновления машин и оборудования. Строительство в 1 кв ещё оставалось подавленным, но уже во втором квартале также вышло в плюс. Вклад чистого экспорта снизился почти до нуля (+0,1пп). Рост экспорта оказался весьма высоким (+2,4пп и 7,3%гг) во многом за счёт поставок природного газа и нефтепродуктов. Рост импорта заметно ускорился (-2,3пп и 16,5%гг) благодаря укреплению реального валютного курса и оживлению внутреннего спроса. Сокращение запасов ускорилось, оказав отрицательный вклад в рост ВВП (-0,3пп).

### Прибыль организаций в январе-апреле снизилась на 9,4%гг.

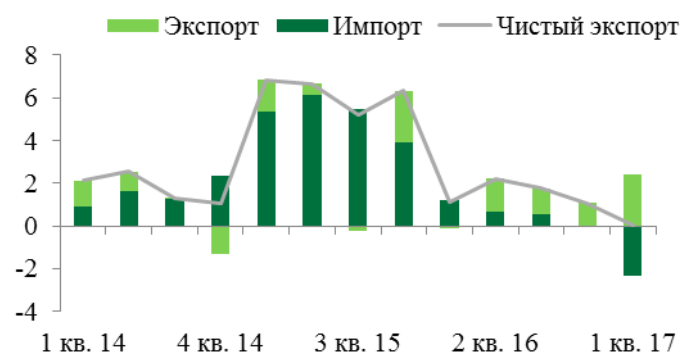
Прибыль организаций в январе-апреле снизилась на 9,4%гг. Сокращение во многом произошло за счёт компаний обрабатывающей промышленности и торговли, прибыль которых упала на 17,5%гг и 36,3%гг соответственно. Вероятно, негативное влияние на динамику прибыли оказало возвращение на рынок импортных товаров. Поддерживает рост финансового результата добывающий сектор, фиксирующий огромные прибыли (+71,3%гг) за счёт увеличения цен на энергоносители.

**Вклады компонент в рост ВВП, процентных пункта**



Источник: Росстат

**Вклад чистого экспорта в рост ВВП пока остался положительным, п.п.**



Источник: Росстат



## Беларусь

- Регулятор вновь снижает ставки. С 19 июня ставка рефинансирования составит 12%, ставки по операциям поддержки ликвидности 14%
- Снижение ставок не оказывает значительного влияния на кредитный рынок. Сокращение кредитования ускорилось в мае до 9%гг и 1,9%мм

### Регулятор снизил уровень ставок...

Правление Национального банка Республики Беларусь приняло решение вновь снизить уровень ставок. Это уже шестое снижение с начала 2017г, шаг остался прежним -100бп. Ставка рефинансирования с 19 июля (вступление решения в силу) составит 12%, а ставки по постоянно доступным и двусторонним операциям поддержки ликвидности банков 14% годовых.

### ...этому способствует низкая инфляция

Мотивы регулятора для ослабления монетарной политики остаются прежними. Инфляция находится на стабильно низком уровне и замедляется (6,1%гг в мае). Валютный рынок сохраняет относительную стабильность, девальвационные ожидания слабеют, население является нетто-продавцом иностранной валюты.

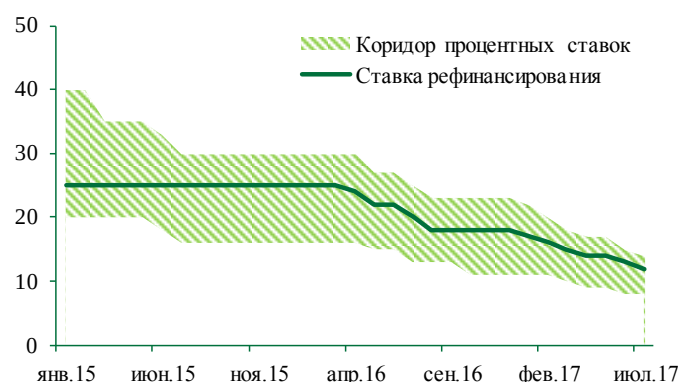
### Ставки на кредитно-депозитном рынке тоже снижаются...

Вслед за снижением ставки рефинансирования снижаются ставки и на кредитно-депозитном рынке. Если в январе средняя ставка по депозиту сроком на 1 год составляла 17,8%, то в мае 11,1%. Средняя ставка по кредиту на аналогичный период снизилась с 23,3% до 18,4%. Выполняя «рекомендации» регулятора, банки Беларуси дружно снижают ставки после принятия решения национальным банком.

### ...но это не приводит к росту кредитования

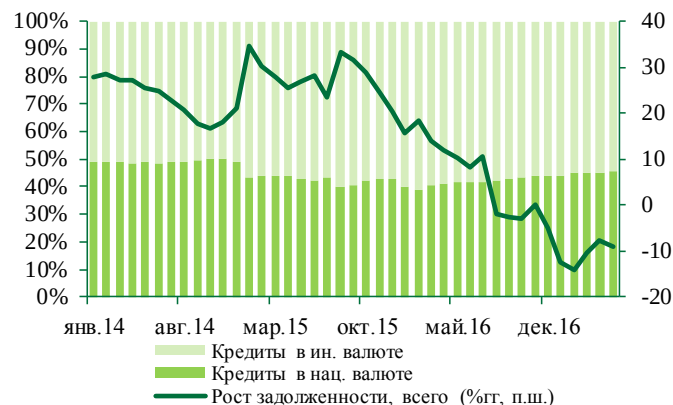
Однако снижение ставок не приводит к росту кредитования. Майская статистика банковской системы показала ускорение сокращения кредитного портфеля банков (-9%гг и -1,9%мм). Как мы писали в наших предыдущих выпусках, основная проблема низкой кредитной активности на сегодняшний день – это слабое финансовое состояние заёмщиков, а не стоимость кредитных ресурсов. В подобных условиях банки предпочитают размещать свободную ликвидность, избыток которой наблюдается уже более года, в инструментах НБРБ, а не рисковать качеством кредитных портфелей.

### Регулятор продолжает быстро снижать уровень ставок...



Источник: НБРБ

### ... но это не приводит к активизации кредитования



Источник: НБРБ

## КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

### США

3 июля – производственный PMI (июнь)

5 июля – промышленные заказы (май)

6 июля – торговый баланс (май)

7 июля – уровень безработицы (июнь)

### Еврозона

3 июля – уровень безработицы (май)

5 июля – розничный продажи (май)

### Япония

6 июля – реальные зарплаты (май)

9 июля – платежный баланс (май)

### Китай

4 июля – составной PMI (июнь)

7 июля – международные резервы (июнь)

9 июля – ИПЦ, ИЦП (июнь)

### Турция

3 июля – производственный PMI (июнь)

3 июля – ИПЦ (июнь)

### Россия

3 июля – производственный PMI (июнь)

7 июля – ИПЦ (июнь)

### Украина

7 июля – международные резервы (июнь)

7 июля – ИПЦ, ИЦП (июнь)

### Казахстан

3 июля – ИПЦ, ИЦП (июнь)

## Выпуск подготовили

|                      |                              |                                                                              |
|----------------------|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| Юлия Цепляева        | Директор                     | <a href="mailto:YVTseplyaeva@sberbank.ru">YVTseplyaeva@sberbank.ru</a>       |
| Алексей Киселев      | Турция                       | <a href="mailto:AVKiselew@sberbank.ru">AVKiselew@sberbank.ru</a>             |
| Александра Филиппова | США                          | <a href="mailto:AlVIFilippova@sberbank.ru">AlVIFilippova@sberbank.ru</a>     |
| Николай Фролов       | Еврозона                     | <a href="mailto:NikVFrolov@sberbank.ru">NikVFrolov@sberbank.ru</a>           |
| Василий Носов        | Китай                        | <a href="mailto:VDNosov@sberbank.ru">VDNosov@sberbank.ru</a>                 |
| Кирилл Маврин        | СНГ                          | <a href="mailto:KPMavrin@sberbank.ru">KPMavrin@sberbank.ru</a>               |
| Данир Зулъкарнаев    | Россия                       | <a href="mailto:DIZulkarnaev@sberbank.ru">DIZulkarnaev@sberbank.ru</a>       |
| Юлия Матвеевская     | Финансовые и товарные рынки  | <a href="mailto:YYMatveyevskaya@sberbank.ru">YYMatveyevskaya@sberbank.ru</a> |
| Дмитрий Рудченко     | Россия, статистика, редакция | <a href="mailto:DVRudchenko@sberbank.ru">DVRudchenko@sberbank.ru</a>         |

По всем возникающим вопросам можно обратиться по телефону ЦМИ 8(495)665-56-00 или по электронной почте ответственным за разделы обзора.

Стандартная оговорка об ограничении ответственности, в обязательном порядке прилагаемая ко всем аналитическим продуктам.

### Отказ от ответственности

Данные, приведенные в настоящем документе, не являются рекомендацией о вложении денег. Информация предоставлена исключительно в ознакомительных целях. Любая информация, представленная в настоящем документе, носит ознакомительный характер и не является предложением, просьбой, требованием или рекомендацией к покупке, продаже, или предоставлению (прямому или косвенному) ценных бумаг или их производных. Продажа или покупка ценных бумаг не может осуществляться на основании информации, изложенной в настоящем документе, и указанных в нем цен. Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть использована в основе какого-либо юридически связывающего обязательства или соглашения, включая, но не ограничиваясь обязательством по обновлению данной информации. Она не может воспроизводиться, распространяться или издаваться любым информируемым лицом в целях какого-либо предложения, мотива, требования или рекомендации к подписке, покупке или продаже любых ценных бумаг или их производных. Будет считаться, что каждый, получивший информацию, провел свое собственное исследование и дал свою собственную оценку перспектив инвестиций в инструменты, упомянутые в настоящем документе. Сбербанк России не берет на себя никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, затраты или ущерб, понесенные в связи с использованием информации, изложенной в настоящем документе, включая представленные данные. Информация также не может быть рассмотрена в качестве рекомендации по определенной инвестиционной политике или в качестве любой другой рекомендации. Информация не может рассматриваться как обязательство, гарантия, требование, обещание, оферта, рекомендации, консультации и т.д.

Банк не должен нести ответственность за последствия, возникшие у третьих лиц при использовании информации, изложенной в настоящем документе. Банк в праве в любое время и без уведомления изменять информацию, изложенную в настоящем документе. Третьи лица (инвесторы, акционеры и пр.) должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от сделки (услуги), налоговые, юридические, бухгалтерские последствия, свою готовность и возможность принять такие риски. Банк не дает гарантии точности, полноты, адекватности воспроизведения информации третьими лицами и отказывается от ответственности за ошибки и упущения, допущенные ими при воспроизведении такой информации. Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть интерпретирована как предложение / оферта или как рекомендация / консультация по инвестиционным, юридическим, налоговым, банковским и другим вопросам. В случае возникновения потребности в получении подобных консультаций следует обратиться к специалистам.