



Новости глобальной экономики

13 ноября – 19 ноября 2017 года

РЫНКИ. Нефть за неделю подешевела на 4%. Urals к пятнице – \$61,7/барр. Добыча в США достигла рекордных 9,65 млн барр./день. Саудовская Аравия переключает экспорт нефти с рынка США на Азию. Евро укрепился до 1,18. Рубль к пятнице – 59,1 руб./\$.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ. Палата Представителей США одобрила проект налоговой реформы. В октябре инфляция в еврозоне замедлилась с 1,5%гг до 1,4%гг. Китай вводит ограничения на рынке управления активами.

РОССИЯ. Рост ВВП замедлился с 2,5%гг во 2 кв до 1,8%гг в 3 кв. Промышленное производство продолжает снижаться. Кредитование продолжает восстанавливаться. Банк России понизил оценку равновесной ставки с 2,5-3% до 2-3% вслед за аналогичным пересмотром в США. ЦБ планирует достичь равновесного уровня ставки за 1-2 года.

СОСЕДИ. В Казахстане дефицит текущего счета увеличился в третьем квартале на 40% до \$2,1 млрд. По итогам года ждём дефицит около \$6 млрд и 3,9% ВВП. Приток средств по финансовому счету резко вырос до \$4,1 млрд, что позволило компенсировать дефицит СТО и пополнить резервы.

Финансовые и товарные рынки

- Нефть за неделю подешевела на 4%. Urals к пятнице – \$61,7/барр.
- Саудовская Аравия переключает экспорт нефти с рынка США на Азию
- Евро подорожал до 1,18. Рубль к пятнице – 59,1 руб./\$

Нефть Urals подешевела за неделю на 4%

Средняя цена нефти Urals на прошедшей неделе составила \$61,6/барр., что на 4% ниже, чем неделей ранее (\$64,3/барр.). Цены скорректировались после недавнего всплеска на фоне масштабной антикоррупционной кампании в Саудовской Аравии.

Добыча в США достигла рекордных 9,65 млн барр./день. Urals к пятнице – \$61,7/барр.

Большинство участников рынка ожидает пролонгации сделки ОПЕК+ на встрече 30 ноября, и это уже заложено в цены. Инвесторы возобновили интерес к данным EIA об объемах запасов и производства нефти в США. За неделю коммерческие запасы нефти увеличились на 1,9 млн барр., запасы бензина – на 0,9 млн барр. Производство нефти достигло рекордных 9,65 млн барр./день. Urals к пятнице – \$61,7/барр.

Саудовская Аравия переключает экспорт нефти с рынка США на азиатский регион

По данным Bloomberg, экспорт нефти из Саудовской Аравии в США в последние месяцы заметно снижался, и в октябре достиг минимума с мая 1987г. Коммерческие запасы нефти в США сейчас соответствуют уровню начала 2016г. Саудовская Аравия переключает экспорт нефти на азиатские рынки. Например, поставки в Японию выросли до 28-летних максимумов. Ключевым потребителем в азиатском регионе должен стать Китай.

США продолжают наращивать объемы добычи

В то же время, США продолжают наращивать собственную добычу нефти. EIA ожидает увеличения производства до исторического максимума в объеме 10,1 млн барр./день к декабрю 2018г.

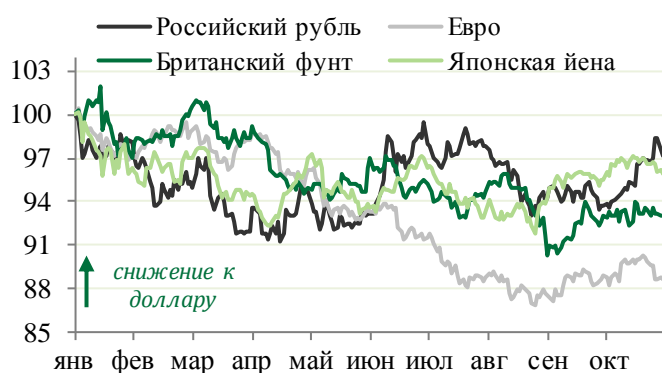
Евро укрепился до 1,18. Рубль к пятнице – 59,1 руб./\$

Курс евро укрепился до 1,18 на фоне благоприятной статистики по экономике еврозоны. По предварительной оценке, ВВП еврозоны в 3 кв. вырос на 2,5%гг. Напомним, неделей ранее курс евро – 1,16. Рубль немного подешевел, средний курс за неделю составил 59,7 руб./\$ против 59,2 руб./\$ на предшествующей неделе. Рубль к пятнице – 59,1 руб./\$.

Одобрение Конгрессом США налоговой реформы оказало поддержку фондовому рынку. В моменте индекс S&P500 прибавил 0,8%.

Валютные рынки

Индекс, 1 янв 2017 = 100



Источник: Reuters

Производство и коммерческие запасы нефти в США



Источник: EIA

США

- Инфляция в октябре составила 2%гг
- Палата представителей Конгресса приняла закон о налоговой реформе
- Хуже всего к США в России относится молодёжь, лучше - люди за 60

Большинство индикаторов указывает на небольшой плановый перегрев экономики

Инфляция в октябре составила 2%гг, а базовая, без энергетике и еды, 1,8%гг. При этом рост цен услуг без медицинских (в них большая доля регулируемых цен, Medicaid) не опускается ниже 2% с октября 2012 года (сейчас 2,7%гг). Другими словами, инфляционный тренд в точности соответствует текущей стратегии ФРС – незначительному перегреву экономики для закрепления инфляционных ожиданий на необходимых 2%гг. На это же указывает постепенное ускорение промышленности (2,9%гг в октябре) и загрузки мощностей в промышленности (77%). Безработица, напомним, составляет рекордно низкие 4,1%. Ситуация в экономике диагностируется просто и однозначно, сомнений в повышении ставки в декабре быть не должно.

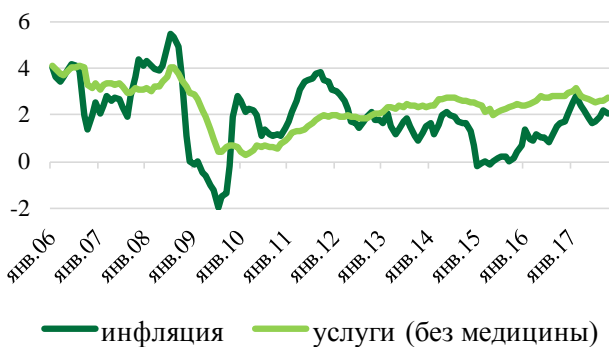
Поэтому сторонников у налоговой реформы среди экономистов почти нет

Другими словами, сейчас самый неподходящий момент для стимулирования экономики. Именно поэтому несложно понять возмущение профессионального сообщества налоговой реформой, одобренной Палатой представителей Конгресса на прошедшей неделе. Законопроект пока написан такими же широкими мазками, как и закон об антироссийских санкциях, поэтому оставляет огромное поле для интерпретации конкретной практики применения. По оценке комитета Конгресса по налогам, основной эффект сведётся к сокращению налогов на миллионеров. Центр налоговых исследований Brookings Institution [оценивает](#) потери бюджета после принятия закона в \$2,4 трлн в первую декаду и \$3,2 трлн во вторую декаду. Благодаря этому стимулу ВВП в 2027 году увеличится на [0,3-0,8пп](#).

Больше всего в нормализации отношений с США заинтересованы россияне в возрасте 60+

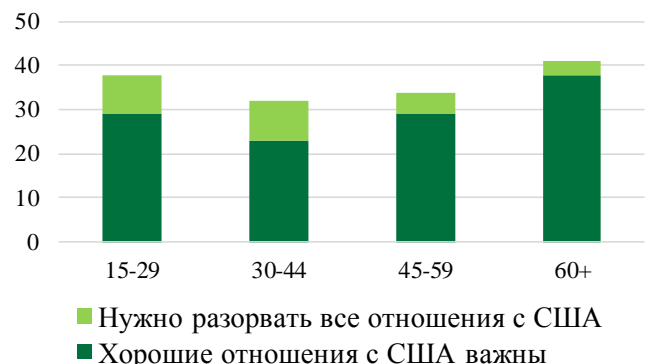
Российская политика из-за событий последнего года стала широко освещаться в американский СМИ. Как в США видят отношение россиян к деятельности Трампа? Во-первых, согласно [опросу](#) Gallup 48% россиян не следят за его деятельностью, из оставшихся одобряют его лишь 22%. Во-вторых, лишь четверть опрошенных считают, что отношения США и России при Трампе улучшатся. Наконец, самый неожиданный вывод – поддерживать хорошие отношения с США считают важным (38%) люди возраста 60+, а отнюдь не молодёжь, настаивающая на жёсткой позиции (за это 54%).

Инфляция стабильно держится на необходимом ФРС уровне



Источник: FRED

Хуже всего к США в России относится молодёжь, лучше всего – люди возраста 60+



Источник: Gallup

Еврозона

- В 1-3кв 2017 года взаимный товарооборот ЕС и России вырос на 25%гг до €172,3 млрд
- В октябре инфляция в еврозоне замедлилась с 1,5%гг до 1,4%гг

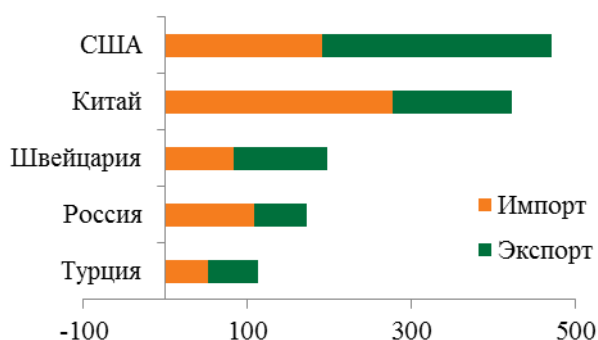
В 1-3кв 2017 года взаимный товарооборот ЕС и России вырос на 25%гг

В 1-3кв 2017 года профицит торгового баланса еврозоны с остальным миром составил €170,4 млрд против €195,1 млрд годом ранее. С начала года экспорт вырос на 7,4% по сравнению с январем-сентябрем 2016 года, импорт – увеличился на 10,4%. Стоит отметить, что по итогам первых трёх кварталов Россия является четвертым основным торговым партнёром ЕС (см. график). По сравнению с 2016 годом экспорт из ЕС в Россию вырос на 21,4% и составил €64 млрд, импорт – увеличился на 26,9% до €108,3 млрд. Таким образом, за 1-3кв 2017 года взаимный товарооборот России и ЕС вырос на 25%гг до €172,3 млрд. Во многом этот рост объясняется увеличением цен на нефть и укреплением рубля. Скорее всего, в дальнейшем взаимная торговля продолжит расти на фоне экономического оживления в России и восстановления взаимного сотрудничества.

В октябре инфляция в еврозоне замедлилась с 1,5%гг до 1,4%гг

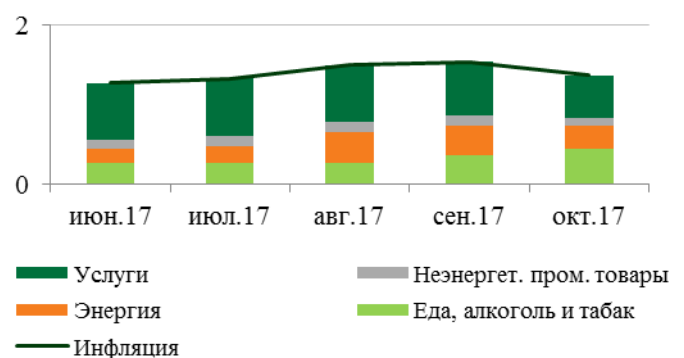
В октябре инфляция в еврозоне замедлилась с 1,5%гг до 1,4%гг. По сравнению с предыдущим месяцем темпы роста цен снизились для всех компонентов ИПЦ, кроме продуктов питания, алкоголя и табачных изделий (2,3%гг после 1,9%гг). Наибольший вклад в замедление инфляции внесло снижение цен на услуги (-0,13пп.) и энергетику (-0,09пп). Рост потребительских цен без учёта волатильных факторов (цен на энергоносители, продукты питания и алкоголь) в октябре также замедлился до 0,9%гг после 1,1%гг в сентябре. Таким образом, инфляция в еврозоне остаётся значительно ниже цели ЕЦБ в 2%. К концу года она не превысит 1,5%, а в 2018 году может замедлиться до 1,3-1,4% из-за эффекта высокой базы. В связи с этим мы не ожидаем ужесточения монетарной политики ЕЦБ до 2019 года.

Россия остаётся одним из основных партнёров ЕС (товарооборот 1-3кв 2017 года)



Источник: Евростат

Инфляция в октябре замедлилась до 1,4%гг



Источник: Евростат

Китай

■ Регуляторы вводят ограничения на рынке управления активами

В Китае начинается период реформ

В течение 2017 года мы неоднократно говорили о том, что этот год был годом «стабильности» для Китая. С задачей сохранить устойчивость роста и подойти к 19 съезду Компартии без шоков в экономике руководство Китая справилось. Теперь, как и ожидалось, в Китае начинается серьёзная работа по реформированию экономики. Ранее мы уже писали о грядущем снижении нормы резервирования для банковского сектора и о заявленном смягчении ограничений доступа иностранного капитала на финансовый рынок Китая. На прошедшей неделе Народный банк Китая опубликовал совместное с другими регуляторами (Комиссией по регулированию рынка ценных бумаг, Комиссией по регулированию банковского сектора и т.д.) заявление об ужесточении контроля на рынке услуг по управлению активами.

Рынок управления активами подвергается жёсткому регулированию

Одним из важнейших пунктов в этом документе является требование создания своеобразного стабфонда для каждой компании. Финансовые институты теперь обязаны сохранять 10% своего дохода от управления активами, что позволит повысить финансовую устойчивость компании. Вводится запрет на создание так называемого «общего фонда». Сейчас в Китае распространена практика объединения всех средств в общем фонде, что позволяет скрывать инвестиционные потери за счёт выпуска новых продуктов. Нефинансовым институтам будет запрещено предоставлять услуги по управлению капиталом – такая форма финансовой деятельности в Китае тоже широко распространена.

Современный рынок услуг по управлению активами предполагает возможность использования актива в качестве залога в банке при получении кредита. Более того, банк может использовать этот актив в дальнейшем в рамках своих кредитных отношений с другими организациями. В 2007 году в банках США и Европы показатель «перезакладывания» активов составлял около 3 (то есть один актив был включён в 3 залоговые сделки). Сейчас этот показатель ниже, но сам механизм существует, и никаких ограничений на него не вводится. Это означает, что движение денег на рынке в значительной мере определяется не регулятором, а собственно рынком.

Китай ограничивает объем финансирования посредством залогового механизма

Неизвестно, каков показатель «перезакладывания» активов в Китае – вероятно, выше, чем в западных странах. Регуляторы стараются снизить эффект неконтролируемого движения средств. Вводятся нормативы отношения общих активов к чистым. Для фондов взаимных инвестиций (mutual fund) этот показатель не должен превышать 140%, а для частных фондов – 200%. По сути это означает, что при использовании актива в качестве залога финансовый институт не может получить в виде кредита более 40% (или 100% для частных фондов) от стоимости самого актива.

Новые требования вступят в силу 1 июля 2019 года. Соответственно, до этой даты ожидать каких-либо изменений на рынке не стоит. Народный банк Китая оценивает общий объем рынка управления капиталом в \$15,4 трлн в 2016 году (138% ВВП), и очевидно, что введение жёстких ограничений может привести к серьёзному шоку экономики. Сгладить этот эффект можно за счёт предоставления нового залогового инструмента с более эффективным инструментом контроля со стороны регулятора. Вероятно, на создание этого инструмента Китай и потратит ближайшие полтора года.

Россия

- Рост ВВП замедлился с 2,5%гг во 2 кв до 1,8%гг в 3 кв
- Промышленное производство продолжает снижаться
- Восстановления кредитования продолжается
- Банк России понизил оценку равновесной ставки с 2,5-3% до 2-3% из-за пересмотра оценки аналогичной ставки в США и страновой риск-премии
- ЦБ планирует достичь равновесного уровня ставки за 1-2 года

Рост ВВП замедлился с 2,5%гг до 1,8%гг

Рост ВВП в 3кв составил 1,8%гг против 2,5%гг кварталом ранее. По нашей оценке, это соответствует замедлению квартальных темпов роста до 0% с учётом сезонности после роста на 1,2% кварталом ранее. Замедление экономики было ожидаемо. Дело в том, что резкий рост ВВП во 2кв был во многом вызван увеличением вложений в запасы (+2пп). Производители ожидали резкого роста спроса на продукцию, которого, по нашему мнению, не произошло. Как итог, вероятно снижение вклада этой компоненты в рост ВВП в 3кв. Несмотря на это, экономику продолжило поддерживать внутреннее потребление. Об этом свидетельствует ускорение розничных продаж с 1%гг во 2кв до 2%гг в 3кв. Вклад чистого экспорта, по всей видимости, остался отрицательным. Отраслевой разрез также сигнализировал о снижении темпов роста. Промышленное производство в 3кв замедлилось с +3,8%гг до +1,4%гг, а грузооборот с +9,4%гг до +5,6%гг. Рост поддержало только сельское хозяйство за счёт рекордного урожая (+5,1%гг в 3кв после снижения на 0,1%гг во 2кв). Отдельно отметим, что возможен пересмотр статистики ВВП за 1П 2017 года. Дело в том, что Росстат изменил оценку строительства за первые 6 месяцев с +0,2%гг до -3,4%гг. Соответственно, может быть понижен и рост инвестиций в основной капитал.

Несмотря на замедление экономики в 3кв и возможный пересмотр вниз статистики за 1П, в МЭР уже заявили, что не будут менять прогноз в 2,1% на конец года. Чтобы достичь такого роста, экономика в 4кв должна вырасти на 3,4%гг. Это маловероятно. Такого же мнения придерживаются и в Банке России. На выступлении перед парламентариями 16 ноября Эльвира Набиуллина отметила, что регулятор ждёт рост на уровне 1,8% по итогам 2017 года. Наш базовый сценарий предполагает рост ВВП на 1,7%.

Промышленность продолжает снижаться

Промышленное производство продолжает снижаться. Октябрьское снижение составило -0,1%мм (с исключением сезонного и календарного факторов по оценке Росстата) после -0,5%мм месяцем ранее. Сектор поддержало только водоснабжение: +1,1%мм (здесь и далее с исключением сезонного фактора по оценке ЦМИ). В то время как добыча (-0,1%мм), обработка (-0,7%мм) и обеспечение энергией, паром и газом (-1,3%мм) снизились. В ближайшие месяцы промышленность, вероятно, продолжит стагнировать. В годовом выражении в октябре промышленность не изменилась после роста на +0,9%гг в сентябре. В плюсе только обработка: +0,1%гг. Добыча снизилась на -0,1%гг, обеспечение энергией на -2,1%гг, а водоснабжение на -1%гг.

ЦБ понизил оценку равновесной ставки до 2-3%

Банк России понизил оценку реальной равновесной ставки с 2,5-3% до 2-3%. Напомним, что равновесная ставка – это реальная краткосрочная ставка в состоянии полной занятости экономики, нейтральная по отношению к инфляции. Равновесную ставку невозможно определить прямым наблюдением, но можно оценить исходя из определённых предпосылок. Одной из таких предпосылок является паритет процентных ставок. В

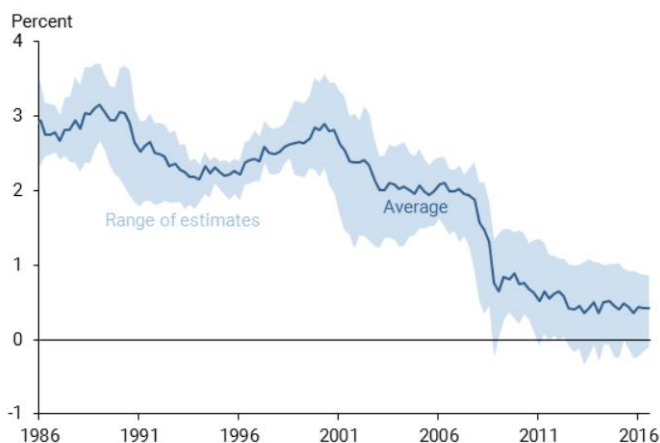
соответствии с ним, равновесная процентная ставка в России равна аналогичной ставке в развитых странах, увеличенной на страновую риск-премию и ожидаемое изменение реального курса валюты. Именно на основании этого ориентира ЦБ изменил оценку, упомянув в комментариях к решению пересмотр оценки ставки в США и страновой риск-премии:

- ЦБ понизил оценку равновесной ставки в США. Решение находится в полном консенсусе с текущим экономическим мейнстримом. Равновесная ставка в развитых странах, по оценкам, устойчиво снижается с начала 2000х. Фактически это означает, что люди хотят больше сберегать и меньше инвестировать в реальный капитал. Причины могут крыться в замедлении роста производительности, старении населения, глобальном избытке сбережений за счёт развивающихся стран, делеверидже после глобального кризиса. В последние месяцы многие экономисты вновь понизили оценки равновесной ставки в США. Так, директора ФРС сейчас ожидают, что в долгосрочном периоде реальная ставка установится около 0,8% (это можно считать оценкой равновесной ставки). В июне 2016, когда ЦБ делал свои оценки, директора ФРС видели в долгосрочном периоде ставку заметно выше: 1,25-1,5%.
- ЦБ понизил оценку страновой риск-премии. Причины заключаются в снижении геополитической неопределённости и стабилизации экономической ситуации. Так, CDS на Россию уже вернулись на докризисные уровни.
- По всей видимости, ЦБ не пересматривал третий фактор: ожидаемое изменение курса. Первоначальные оценки ЦБ предполагали, что этим фактором можно пренебречь, так как в долгосрочном периоде реальный курс будет неизменным из-за стабилизации цен на нефть.

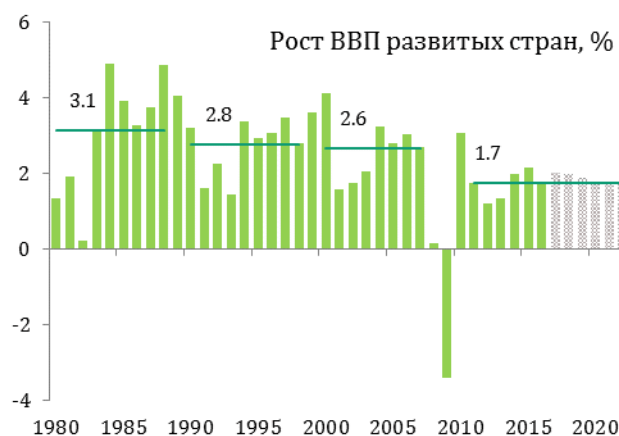
**ЦБ рассчитывает
снизить ставку
до 6-7% за 1-2 года**

Пересмотр оценки означает, что ЦБ будет стремиться снизить ключевую ставку до уровня 6-7% в среднесрочной перспективе. Эльвира Набиуллина уже сообщила, что банк рассчитывает достичь данного уровня за 1-2 года. Мы согласны с оценкой уровня равновесной ставки, но менее оптимистичны относительно необходимого времени. Наш базовый сценарий предполагает достижение равновесной ставки только к 2020 году. Рынок, как водится, более оптимистичен: ждёт 7% уже к концу следующего года.

Реальная равновесная ставка в США заметно снизилась с начала 2000х годов



Снижение равновесных ставок в развитых странах частично вызвано замедлением роста



Казахстан

- Дефицит текущего счета увеличился в третьем квартале на 40% до \$2,1 млрд. По итогам года ждём дефицит около \$6 млрд, или 3,9% ВВП
- Приток средств по финансовому счету резко вырос до \$4,1 млрд, что позволило компенсировать дефицит СТО и пополнить резервы

Дефицит СТО в 3кв составил \$2,1 млрд

Дефицит счета текущих операций в третьем квартале увеличился до \$2,1 млрд, после \$1,5 млрд кварталом ранее. Две ключевые причины подобной динамики – снижение профицита торгового баланса (\$3,4 млрд, после \$4,2 млрд) при сохраняющихся высоких выплатах иностранным инвесторам (\$4млрд). Экспорт в третьем квартале сократился на 5,7%кк, импорт же вырос на 1,3%кк. Сокращение поставок за рубеж произошло, в основном, из-за снижения экспорта нефти. При росте цен на нефть на 7%кк, экспорт нефти в долларовом выражении снизился на 6,1%кк, хотя в физобъемах поставки даже выросли: +0,7%кк. Возможно, в третьем квартале завершались поставки сырья по более низким ценам, которые были закреплены в контрактах ранее. Импорт рос благодаря восстановлению внутреннего спроса, хотя определённый сдерживающий эффект оказывало ослабление тенге (-5,5% за 3кв).

По итогам года ждём дефицит СТО \$6 млрд или 3,9% ВВП

По нашим оценкам, в 2017г дефицит СТО сократится до \$6 млрд или 3,9% ВВП, после \$8,5 млрд или 6,4% ВВП в 2016г. В 2018г, даже при росте цен на нефть, переход текущего счета к профициту маловероятен. При росте цен на нефть растут и выплаты инвестиционных доходов иностранным инвесторам. По оценке НБРК рост цен на нефть на 1% влечёт за собой рост выплат иностранным инвесторам на 0,89%. Подобная закономерность объясняется тем, что почти 70% всей нефти в Казахстане добывается иностранными компаниями. Реинвестирование доходов этими инвесторами обычно формирует профицит финансового счета и позволяет удерживать платёжный баланс в положительной зоне.

Приток по финансовому счету в 3кв составил \$4,1 млрд

Дефицит счета текущих операций в третьем квартале был компенсирован притоком средств по финансовому счету, который составил \$4,1 млрд (\$0,8 млрд кварталом ранее). Основной приток произошёл по статье портфельных инвестиций (\$6,3 млрд), что, скорее всего, связано с продажей валютных активов Национального Фонда. Значительно снизился приток прямых инвестиций до \$0,2 млрд в 3кв, после \$1,1 млрд во 2кв. Мы ассоциируем подобную динамику со снижением инвестиционной активности вокруг месторождения Кашаган после запуска последнего. Разница между притоком средств по финансовому счету и оттоку по счету текущих операций (+баланс счета операций с капиталом + ошибки и пропуски) составила в третьем квартале \$1,2 млрд и была направлена в резервы Национального Банка.

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

Япония

20 ноября – активность отраслей (октябрь)

Россия

20 ноября – безработица (октябрь)

20 ноября – реальная зарплата (октябрь)

20 ноября – розничные продажи (октябрь)

Беларусь

20 ноября – розничная торговля (октябрь)

Украина

20 ноября – розничная торговля (октябрь)

22 ноября – пром. производство (октябрь)

Выпуск подготовили

Юлия Цепляева	Директор	YVTseplyaeva@sberbank.ru
Алексей Киселев	Турция	AVKiselew@sberbank.ru
Николай Фролов	США	NikVFrolov@sberbank.ru
Василий Носов	Китай, Япония	VDNosov@sberbank.ru
Кирилл Маврин	СНГ	KPMavrin@sberbank.ru
Данир Зулкарнаев	Россия	DIZulkarnaev@sberbank.ru
Юлия Матвеевская	Финансовые и товарные рынки	YYMatveyevskaya@sberbank.ru
Дмитрий Рудченко	Россия, статистика, редакция	DVRudchenko@sberbank.ru
София Ульянова	Еврозона	Ulyanova.S.R@sberbank.ru

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.