

Новости глобальной экономики

19 – 25 июня 2017 года

РЫНКИ: Нефть обновила минимумы с начала года; Urals к пятнице – \$43,1/барр. Курс рубля проявляет завидную устойчивость, оставаясь крепче, чем в начале года, хоть и значительно слабее своих недавних максимумов. ММВБ активно восстанавливает потерянные позиции.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: Законопроект о новых санкциях против России встретил технические препятствия в нижней палате Конгресса США. "Тройка" выделила Греции очередной транш финансирования. Основной рост цен на недвижимость в Китае происходит в средних и маленьких городах. Акции китайских компаний, торгующихся на Шанхайской и Шэньчжэньской биржах, будут включены в индекс MSCI Emerging Markets.

РОССИЯ: Ситуация на рынке труда умеренно ухудшилась: безработица выросла, рост реальных заработных плат замедлился. Производственные индексы в мае показали неоднородную динамику. Активность банковского сектора продолжает восстанавливаться. Максимальный вклад на ИИС увеличен до 1 млн руб. в год.

СОСЕДИ: Несмотря на торговую блокаду Юго-Востока, украинская промышленность перестала сокращать производство и перешла в зону роста. Причины не ограничиваются статистическими эффектами, рост поддержан и усилением внутреннего спроса. Мы считаем рост в промышленности неустойчивым и ожидание нового снижения уже в августе.

Финансовые и товарные рынки

- Нефть достигала минимумов с начала года, но к пятнице цена Юралс - \$43,1/барр.
- В Саудовской Аравии новый наследный принц – 31-летний реформатор
- Курс рубля снизился, но остаётся крепче, чем в начале года
- ММВБ активно восстанавливает позиции

Нефть достигала минимумов с начала года. Urals к пятнице \$43,1/барр.

Во вторник 20 июня цены на нефть опустились до минимального с начала года значения. Тянувшийся с позапрошлой недели пессимизм инвесторов был усилен ростом добычи в Ливии до максимальных с начала года объёмов. Однако во второй половине недели нефтяные котировки немного скорректировались. Позитив участников рынка возник на фоне статистики EIA по запасам в США. Запасы нефти сократились на 2,7 млн. барр. против ожидаемого инвесторами снижения на 2,1 млн. барр. Urals к пятнице - \$43,1/барр.

Несмотря на текущую картину, некоторые эксперты в области нефтяного рынка ожидают роста цен к концу года. Это может произойти из-за совокупности увеличения спроса и сокращения добычи странами ОПЕК, поддержанного некоторыми странами, не участвующими в картеле.

В то же время, возможности ОПЕК влиять на рынок постепенно снижаются. Не все страны-участницы охотно включаются в договорённости, и есть риски их невыполнения. Кроме того, инвесторы придают всё большее значение данным из США. Рост производства сырья в США в прошлом году составил более 10%, что достигнуто, в основном, за счёт добычи сланцевой нефти. По уровню производства США приближаются к Саудовской Аравии – одному из ведущих экспортёров.

Новый наследный принц Саудовской Аравии – 31-летний реформатор Мохаммед ибн Салман

На прошлой неделе король Саудовской Аравии официально сменил наследника престола. Им стал его сын, Мохаммед ибн Салман, который занял место своего двоюродного брата Мохаммеда ибн Найефа. 31-летний принц на протяжении двух лет консолидировал власть в своих руках, постепенно став главным в вопросах развития (трансформация нефтяной экономики), энергетики (IPO Saudi Aramco) и обороны (военные операции в Сирии и Йемене). Его кандидатуру поддержал совет королевской семьи, 31 из 34 голосов «за», а бывший наследник престола сразу же публично поздравил нового наследника. Это изменение должно решить сразу несколько государственных задач:

- передачу власти между поколениями. Ибн Салман – первый внук (а не сын) короля Абдулазиза, претендующий на престол, а устоявшегося порядка передачи власти между многочисленными потомками короля нет;
- трансформации экономики. Саудовская Аравия не так давно объявила курс на снижение роли нефтегазовой отрасли. Для решения этой задачи явно нужна «свежая кровь» или, по крайней мере, новая публичная фигура для СМИ;
- решение внутривнутриполитических задач. Молодой принц больше прочих подходит на роль лидера молодой страны, где средний возраст – 27 лет, а 26% населения – младше 14 лет.

Курс рубля к пятнице 59,4 руб./\$: все еще крепче, чем в начале года

Рубль в первой половине недели заметно ослабевал по отношению к доллару из-за негативной динамики нефтяных котировок. В четверг и пятницу, следуя за благоприятным разворотом нефтяных цен, рубль немного отыграл позиции. Несмотря на минимальные с начала года отметки

нефтяных цен, рубль, хоть и ослаб значительно, остаётся крепче, чем был в начале года.

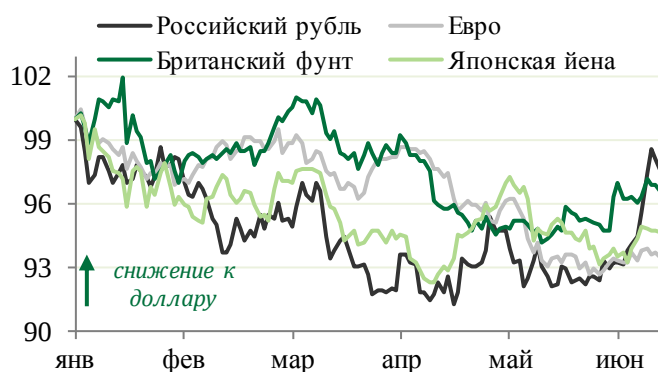
На динамику рубля могут ещё некоторое время влиять сблизившиеся на прошлой неделе ставки ЦБ РФ и ФРС и новые санкции против России. Курс рубль к пятнице достиг 59,4 руб./\$.

ММВБ активно восстанавливает позиции

Индекс ММВБ рос почти всю неделю, отыгрывая минимальные с начала года значения, достигнутые на позапрошлой неделе. Вероятно, пока сохраняется эффект от сокращения ставки ЦБ РФ, что сделало более привлекательными бумаги с дивидендными выплатами. Также, во второй половине недели поддержку фондовому рынку оказала позитивная динамика нефтяных цен.

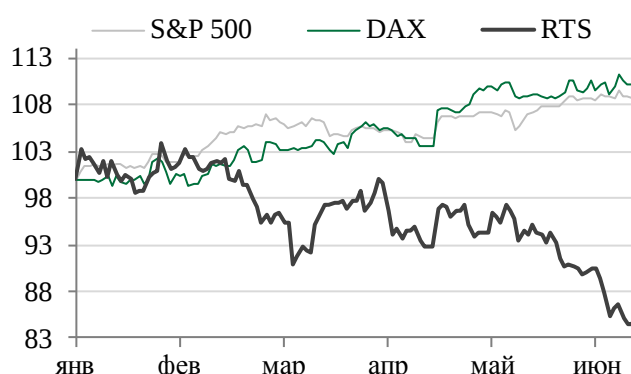
Рынки США и Европы оставались относительно стабильными – за исключением всплеска в начале недели. Поводом для последнего в США послужила переоценка высокотехнологичного сегмента. В Европе позитив связан с итогами парламентских выборов во Франции, которые помогли уменьшить политическую неопределённость и снять напряжение.

Валюты
Индекс 2 янв 2017=100



Источник: EIA

Товарные рынки
Индекс 2 янв 2017 = 100



Источник: Bloomberg, Reuters

США

- Законопроект о новых санкциях против России встретил технические препятствия в нижней палате Конгресса США

Законопроект о санкциях встретил препятствия в нижней палате

Двухпартийный законопроект о новых санкциях США против России неожиданно столкнулся с техническими трудностями в контролируемой республиканцами нижней палате Конгресса США. Она заблокировала законопроект, ссылаясь на то, что согласно Конституции, только нижняя палата может инициировать законопроекты, которые касаются повышения прибыли государства. В этой связи демократы обвинили республиканских лидеров в том, что они пытаются задержать законопроект по просьбе Трампа.

Администрация Трампа против закона

Администрация Трампа публично предупредила о том, что она против ограничения влияния президента на вопрос снятия санкций. «Мы будем просить о гибкости, чтобы «регулировать температуру», когда нам это нужно, а также чтобы у нас была возможность поддерживать конструктивный диалог», - заявил 2 недели назад госсекретарь Рекс Тиллерсон в Комитете по иностранным делам Палаты представителей. По данным американских СМИ, основанных на анонимных заявлениях, администрация президента пытается смягчить законопроект и оставить Трампу возможность единолично отменять санкции.

Проблемы будут решаться, но не ясно когда

Несмотря на то, что технические проблемы законопроекта могут быть устранены уже на этой неделе, остаётся неясным, когда нижняя палата сможет проголосовать. В четверг представители нижней палаты заявили, что проблема законопроекта будет решаться совместно с Сенатом. Однако пока не объявлены конкретные планы и сроки. Вполне возможно, что законопроект успеет поступить на голосование ещё до июльского перерыва в работе Конгресса США.

Многие республиканцы поддерживают законопроект

Спикер нижней палаты республиканец Пол Райан заявил прессе, что лично он поддерживает законопроект. Некоторые представители комитетов нижней палаты конгресса заявили, что они не будут формально верифицировать законопроект и затягивать его принятие. Однако все усложняется тем, что республиканцы готовят масштабную и сложную реформу здравоохранения, которая потребует всего внимания конгрессменов.

Санкции расширены

На этом фоне США незначительно расширили санкции в отношении России в рамках существующего законодательства. В [список](#) Specially Designated Nationals List (SDN) попали 19 физических лиц и 19 компаний, среди них «дочки» российских компаний, ряд российских банков, работающих на территории Крыма, и байк-центр «Ночные волки». Внесение в список подразумевает заморозку активов, в том числе банковских счетов, на территории США, а также запрет на въезд в эту страну. Администрация Трампа таким образом сигнализировала о готовности самостоятельно усиливать давление на Россию.

Еврозона

- «Тройка» выделила Греции очередной транш. Списание долга отложено
- ЕЦБ купил юани в золотовалютные резервы
- Доля нерезидентов в госдолге большинства стран еврозоны больше 50%
- Германские автоконцерны расширяют российское производство

«Тройка» выделила Греции очередной транш. Списание долга снова откладывается

На прошедшей неделе Еврокомиссия перечислила Греции €8,5 млрд, 7 из которых будет потрачено на выплаты по госдолгу в июле. Кроме того, она выпустила пресс-релиз, в котором пообещала частичное списание долга. На совершенно фантастических условиях: поддержание 3,5% ВВП первичного профицита бюджета до 2022 года и около 2% ВВП до 2060-го. Нам не известен ни один аналитик за пределами Еврокомиссии, которому эти предложенные условия казались бы хоть отдаленно реалистичными.

ЕЦБ купил юани в золотовалютные резервы

ЕЦБ отчитался на прошедшей неделе о закупке в первом полугодии китайской валюты на €500 млн в золотовалютные резервы (€717 млрд). Сумма символическая, но это любезный реверанс Поднебесной. Изменилась лишь композиция резервов, ЕЦБ просто обменял часть долларов на юани.

Доля нерезидентов в госдолге большинства стран еврозоны превышает 50%

Доля нерезидентов на рынке ОФЗ составляет сейчас 30%. Как обстоят с долей нерезидентов в консолидированном госдолге в еврозоне? Во всех странах [эта доля выше 30%](#) (см. график). Причём разброс очень большой: от 79% у Кипра до 33% в Италии. В последней, как мы неоднократно отмечали, эффект предпочтения отечественных финансовых инструментов (home bias) традиционно высок. Кроме того, продолжается отток капитала: баланс Target2 (счёт итальянского ЦБ в ЕЦБ) в апреле достиг уже 24% ВВП.

Германские автоконцерны расширяют присутствие в России

Германский автомобильный концерн Daimler начал строительство сборочного завода Mercedes-Benz в Солнечногорском районе Подмосковья. Компании были предоставлены новые льготы, детали публично озвучены не были. Инвестиции в проект составят около €250 млн. Сделку подписал лично президент Путин. О планах расширения производства в России заявил также и концерн Volkswagen. Оба германских гиганта оценивают перспективы российского рынка и экспортный потенциал положительно.

Чуть более трети итальянского долга принадлежит нерезидентам



Греческую долговую проблему продолжают откладывать «на следующий год»



Источник: Евростат

Источник: Греческое агентство по управлению госдолгом

Китай

- Жилье дорожает в средних и маленьких городах
- MSCI увеличивает вес китайских компаний в индексе Emerging Markets

Регулятору удалось перенаправить средства инвесторов из крупнейших городов в регионы

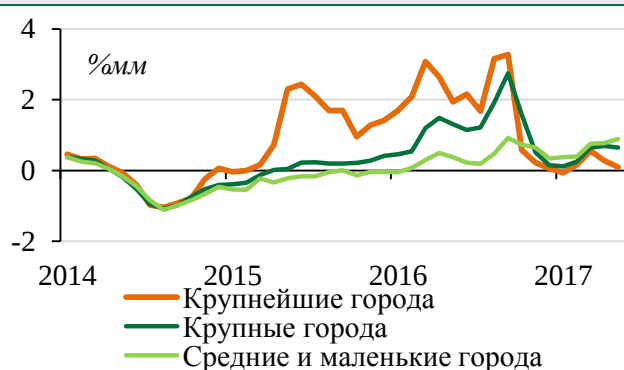
В Китае продолжается рост цен на недвижимость. В мае цены на жилье выросли на 10,4%гг (10,7% в апреле) и 0,7%мм (третий месяц подряд). Основной рост цен происходит не в крупнейших городах страны, как это было в 2016 – начале 2017 года, а в средних и маленьких городах. Официальная классификация делит китайские города на 5 кластеров в зависимости от ВРП города и численности его населения. В мае в городах первого кластера (Пекин, Шанхай, Шэньчжэнь, Гуанчжоу, Тяньцзинь) цены в среднем выросли на 0,1%мм, в то время как в городах 3-5 кластеров средний рост цен составил 0,9%. НБК применяет гибкий подход к регулированию этого рынка. В отличие от 2014 года, меры ограничения ипотечного кредитования не носят повсеместный характер, а применяются «в ручном режиме» и только в городах, где очевиден перегрев. За счёт этого удалось перенаправить средства инвесторов из крупнейших городов в регионы.

Акции 222 китайских компаний будут включены в индекс MSCI Emerging Markets

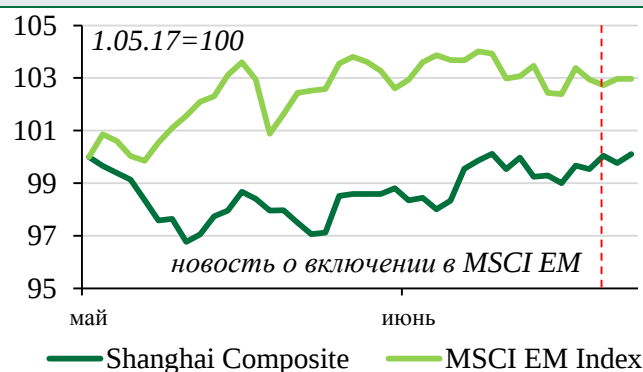
На прошедшей неделе MSCI Inc. заявила о намерении в июне 2018 года включить акции 222 китайских компаний в индекс MSCI Emerging Markets. В настоящее время китайские бумаги уже представлены в индексах MSCI, но это акции компаний, торгующихся на бирже Гонконга. С июня 2018 года в индекс войдут акции, торгующиеся на биржах Шанхая и Шэньчжэня. Вес китайских компаний в индексе MSCI увеличится до 28,39% (всего лишь на 0,73 пп). В перспективе, по мнению представителей MSCI, вес китайских акций может увеличиться до 45%. В официальном релизе отдельно отмечена важность решения Пекина о расширении доступа иностранных инвесторов к бумагам, торгующимся на китайских биржах. MSCI оценивает потенциальный приток инвестиций в китайские акции в очень скромные \$17-18 млрд.

Рынки практически проигнорировали новость о включении китайских бумаг в индекс MSCI. Несмотря на действия Пекина по либерализации доступа внешних инвесторов на китайский фондовый рынок, в ближайшие годы мы не ожидаем значительного роста заинтересованности иностранных игроков в бумагах Китая. Сдерживает аппетит инвесторов чрезвычайная зарегулированность рынка и риск введения новых ограничений на движения капитала.

Основной рост цен на жилье происходит в средних и маленьких городах



Рынки не отреагировали на новость о включении китайских бумаг в MSCI



Источник: Haver Analytics

Источник: Reuters

Россия

- Ситуация на рынке труда умеренно ухудшилась: безработица выросла, рост реальных заработных плат замедлился
- Производственные индексы в мае показали неоднородную динамику
- Активность банковского сектора продолжает восстанавливаться
- Максимальный вклад на ИИС увеличен до 1 млн руб. в год

Ситуация на рынке труда умеренно ухудшилась

Ситуация на рынке труда в мае умеренно ухудшилась. Уровень безработицы вырос на 0,2пп до 5,3% (здесь и далее сезонность исключена по оценке ЦМИ). Скорее всего, рост безработицы – это временное явление, учитывая постепенное оживление экономической активности и демографические ограничения. Одновременно с увеличением безработицы замедлился рост реальных зарплат до +0,2%мм после +0,6% в апреле. Тем не менее, в годовом выражении рост зарплат остался относительно высоким: 3,7%гг.

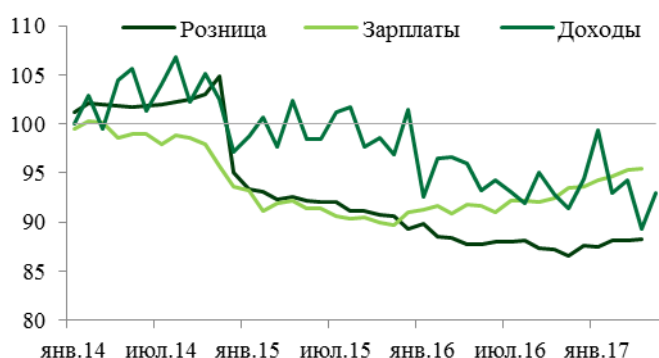
Реальные доходы выросли, а розничная торговля – нет

Реальные доходы, напротив, резко выросли на 4,1%мм, компенсируя апрельский спад на 5,3%мм. Вероятно, резкие колебания последних двух месяцев объясняются сложностями статистического учёта. В годовом выражении спад доходов замедлился с 7,5% до 0,4%гг. Розничная торговля продолжила стагнировать, показав почти нулевые месячные темпы роста. Но в годовом выражении рост укрепился и находится в положительной зоне: +0,7%гг после +0,1%гг месяцем ранее. Ускорение годового роста объясняется низкой базой и календарным эффектом: в этом году в мае было на один рабочий день больше.

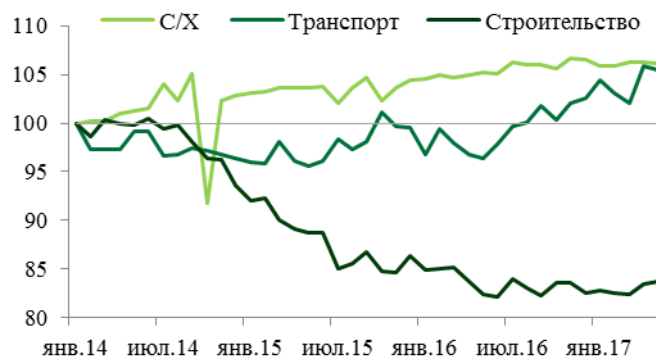
Производственные индексы показали неоднородную динамику

Производственные индексы в мае показали неоднородную динамику. **Строительство** продолжило восстанавливаться, объем выполненных работ вырос на 0,3%мм после +1,3%мм месяцем ранее (с учётом сезонности по оценке ЦМИ). В прошлом месяце мы упоминали, что заметное оживление инвестиционной активности компаний позволяет ожидать перехода строительства в зону положительного годового роста в ближайшее время. Переход состоялся уже в мае: +3,8%гг после -0,4%гг. Однако во многом это произошло за счёт календарного эффекта. **Сельское хозяйство** стагнирует второй месяц подряд. Негативное влияние оказала холодная погода, задержавшая проведение посевной кампании. В годовом выражении рост сектора замедлился с 0,8%гг до 0,3%гг. **Транспортный** грузооборот снизился на 0,4%мм после быстрого роста на 3,6% месяцем ранее. Несмотря

Зарплаты, доходы, розничная торговля
индекс, январь 2014 = 100%



Производственные индексы
индекс, январь 2014 = 100%



Источник: Росстат. Сезонность исключена по оценке ЦМИ

Источник: Росстат. Сезонность исключена по оценке ЦМИ

на майское снижение, сектор, в целом, показывает позитивную динамику. Годовые темпы роста второй месяц подряд удерживаются на уровне 9,5%гг. Уверенный рост грузооборота наблюдается во всех видах транспорта.

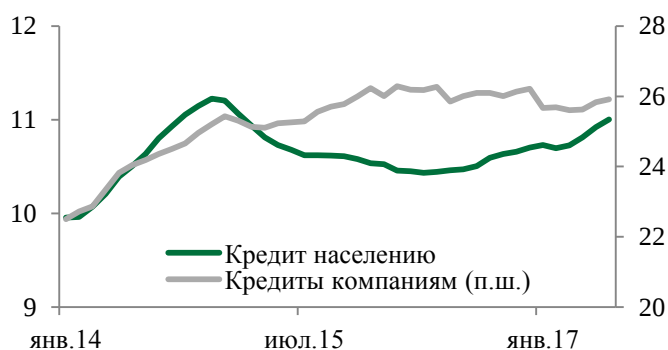
Ситуация в банковском секторе продолжает улучшаться

Ситуация в банковском секторе улучшается. Продолжилось восстановление кредитования. Объем кредитов нефинансовым организациям в мае увеличился на 0,3%мм, физическим лицам – на 0,7%мм (здесь и далее исключая влияние валютного курса). Положительной динамике способствует рост ипотечного кредитования. Так, по данным АИЖК, объем выданных ипотечных кредитов в мае вырос на 35%гг. Качество банковских активов продолжило медленно улучшаться. Уровень просроченной задолженности по розничному портфелю практически не изменился и составил 8,1%, а по корпоративному – снизился на 0,1пп до 6,6%. Депозиты и счета организаций за месяц выросли на 1,8%, а вклады населения показали небольшой прирост в 0,2%мм. Всего с начала года средства организаций в банках увеличились на 1,9% (-0,2% годом ранее), а населения – на 2,7% (+1,4% годом ранее). В результате доля корпоративных ресурсов в пассивах банков практически сравнялась с долей средств населения. Удельный вес средств, привлечённых от Банка России, в пассивах кредитных организаций сократился с 1,8% до 1,3%. Нельзя не отметить значительный рост прибыли кредитных организаций: 653 млрд рублей за январь-май против 235 млрд годом ранее.

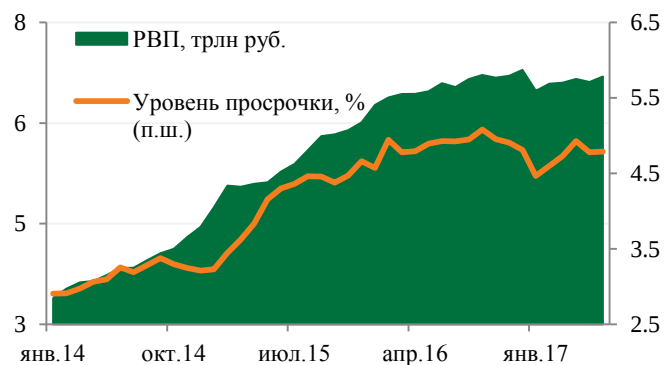
Максимальный вклад на ИИС увеличен до 1 млн руб. в год

Максимально возможный вклад на Индивидуальный инвестиционный счёт (ИИС) увеличен до 1 млн руб. в год. Напомним, что ИИС – это особый брокерский счёт. Он даёт право на получение одной из двух налоговых льгот: вычет из НДФЛ в размере 13% от вносимых на счёт средств или освобождение от налога на инвестиционный доход, полученного с ИИС. По данным на апрель 2017 года открыто 217 тысяч счетов. Новые правила не повлияют на первый вариант льготы: максимальный вычет из НДФЛ останется на уровне 52 тыс. рублей (13% от 400 тыс. рублей). Как результат, изменения сделают второй вариант льготы более привлекательным. Нововведения незначительные и вряд ли привлекут большое количество новых участников программы.

Кредитование в мае продолжило расти, трлн руб.



Качество банковских активов продолжает медленно улучшаться



Источник: ЦБ РФ

Источник: ЦБ РФ

Украина

- Промышленность прекратила падение и показала рост на 1,2%гг в мае...
- ... что объясняется статистическим эффектом и усилением внутреннего спроса

Промышленность в мае выросла на 1,2%гг и 1,6%мм

Статистические эффекты оказали существенную поддержку...

... как и усиление внутреннего спроса

Рост промышленности крайне неустойчив

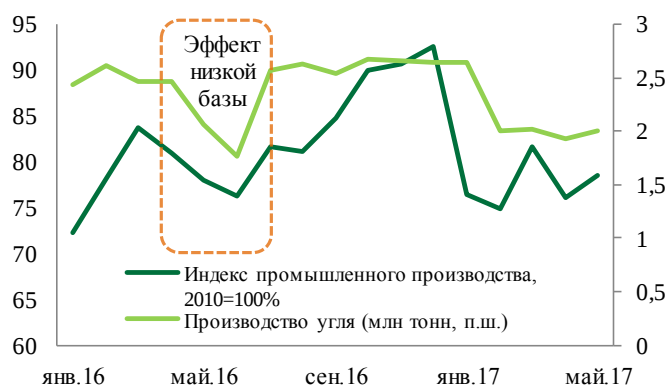
Статистика промышленного производства за май показала резкий переход сектора в зону роста. Если в апреле промышленность сократилась на 6,1%гг и 1,9%мм (с сезонной корректировкой), то в прошлом месяце рост составил 1,2%гг и 1,6%мм. Результат мая оказался значительно лучше рыночных ожиданий, консенсус-прогноз Bloomberg предполагал снижение на 3%гг. Неудивительно, ведь торговая блокада Юго-Восточных регионов все ещё остаётся в силе. Остановимся на возможных причинах такого резкого разворота тренда.

Во-первых, важным фактором роста промышленности стал календарный эффект. Если посмотреть на данные после их отчистки, то разница между итогами апреля и мая становится не столь значительной. Скорректированный показатель апреля – сокращение на 4,6%гг, мая – 0%гг (оценки государственной службы статистики). Во-вторых, значительную поддержку индустриальному сектору оказал усиливающийся эффект низкой базы сравнения прошлого года, который продолжит оказывать влияние и на июньскую статистику (см. график ниже).

В-третьих, не только статистические эффекты позволили промышленности улучшить свои результаты. Последние несколько месяцев мы отмечаем существенное укрепление внутреннего спроса. В частности, оборот розничной торговли вырос в мае на 10,7%гг. Все это происходит на фоне рекордно высоких (за последние 2 года) потребительских настроений (58 пунктов в мае) и быстрого роста реальных зарплат (19,7%гг в январе-апреле). Доходы растут благодаря повышению минимального размера оплаты труда в два раза, а также значительной индексации зарплат госслужащих. Восстановление экономической активности во многих отраслях тоже способствует этому процессу.

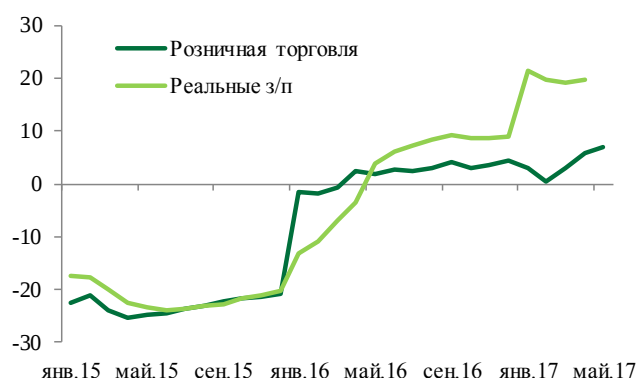
Мы ожидаем сохранения роста промышленности в положительной зоне в следующем месяце. Однако уже в августе поддержка статистических эффектов значительно ослабнет. В результате, новое падение промпроизводства становится весьма вероятным сценарием развития событий. Другими словами, мы считаем текущий рост индустриального сектора крайне неустойчивым.

Эффект низкой базы оказывает существенную поддержку росту



Источник: Укрстат, Haver, ЦМИ

Потребление восстанавливается
%гг, накопленным итогом с нач. года



Источник: Укрстат

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

США

29 июня – ВВП, 1 кв 3 оценка

30 июня – личные расходы (май)

30 июня – личные доходы (май)

Япония

29 июня – безработица (май)

29 июня – пром. производство (май)

30 июня – строительство (май)

Китай

29 июня – производственный PMI (июнь)

Турция

30 июня – торговый баланс (май)

Казахстан

30 июня – ВВП 1 кв, 1 оценка

Выпуск подготовили

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