

Новости глобальной экономики

27 ноября – 3 декабря 2017 года

ФОКУС. ИФН в ноябре продолжил снижение: 89 баллов против 91 месяцем ранее. Без устойчивого роста доходов населения настроения продолжают стагнировать. Кредитно-сберегательные настроения ухудшаются второй месяц подряд.

РЫНКИ. Соглашение ОПЕК+ о квотах продлено до конца 2018г., как и ожидал рынок. Urals к пятнице - \$63,9/барр. США увеличили добычу до очередного рекорда – 9,7 млн барр./день. Индекс S&P500 вырос за неделю почти на 2%, ММВБ потерял около 3%. Рубль к пятнице – 58,9 руб./\$. Евро 1,19.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ. Сенат США принял свою версию налоговой реформы. Европейцы предпочитают платить наличными. Китай ведёт борьбу в ВТО за статус страны с рыночной экономикой.

РОССИЯ. Инвестиции в основной капитал выросли в 3кв на 3,1%гг после 6,3%гг. Индекс PMI в ноябре незначительно вырос с 51,1 до 51,5.

СОСЕДИ. В Казахстане ВВП по итогам 9 месяцев вырос на 4,3%гг, основным драйвером оставалась промышленность (вклад в рост 2,3пп). Из-за усиливающегося эффекта базы ожидаем замедление по итогам года до 3,3%гг. В 2018г экономика по нашим оценкам вырастет на 3,5%гг.

Фокус: ИФН-Сбербанка в ноябре 2017

- ИФН в ноябре продолжил снижение: 89 баллов против 91 месяцем ранее
- Без устойчивого роста доходов настроения продолжают стагнировать
- Кредитно-сберегательные настроения ухудшаются второй месяц подряд

ИФН продолжил снижаться в ноябре

Финансовые настроения населения продолжили снижаться в ноябре. ИФН-Сбербанка составил 89 баллов (здесь и далее с учётом сезонности) против 91 месяцем ранее. Оценка текущей ситуации не изменилась (ИФН-текущий: 94), а ожидания (ИФН-ожиданий: -3п до 85) ухудшились. Как мы и предполагали, рост индекса наметившийся с августа оказался не совсем устойчивым. Показатель вернулся на уровень января. Вероятно, снижение ИФН во многом связано со слабой динамикой доходов населения. Напомним, что в октябре реальные располагаемые доходы уменьшились на 1,8%мм (оценка ЦМИ) и 1,3%гг.

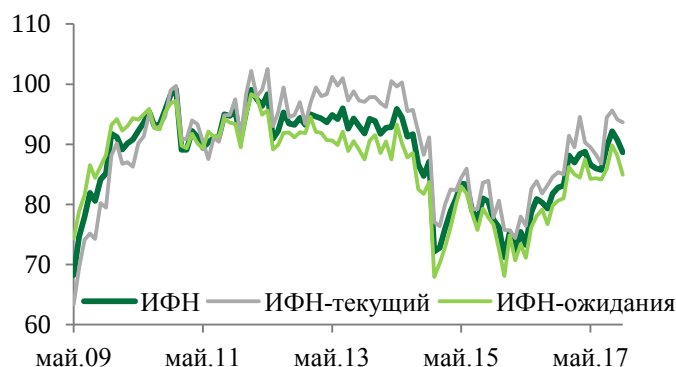
Мы ожидаем, что в начале следующего года настроения улучшат, хотя бы временно, меры государственной поддержки. Индексация пенсий и повышение зарплат бюджетников в рамках майских указов поднимут настроения в средних и старших возрастных группах. Среди молодых оптимизм прибавят новые меры поддержки семей. С 2018 года вводится ежемесячное пособие за рождение первого ребёнка. Его размер составит около 10 тыс. рублей. Пособие будет выплачиваться 1,5 года. Оно полагается тем семьям, чьи доходы ниже полуторакратного прожиточного минимума трудоспособного населения в регионе. Вероятно, что в течение следующих предвыборных месяцев будут анонсированы и другие виды поддержки населения.

Финансовые настроения продолжают стагнировать, пока население не почувствует рост доходов. Как показатель, отношение к текущему материальному положению продолжило ухудшаться в ноябре: минус 2п до 74 баллов. Также население продолжает разочаровываться в экономических перспективах России: минус 3 пункта до 100 баллов. Напомним, что в сентябре показатель достигал 110 баллов – максимума с мая 2014 года.

Кредитно-сберегательные настроения ухудшаются второй месяц подряд

Кредитно-сберегательные настроения также оказались под влиянием снижающихся реальных доходов. Кредитные настроения снизились в ноябре: минус 2п до 59 баллов. Они ухудшаются второй месяц подряд. Настроения вряд ли смогут значительно вырасти при стагнирующих доходах. Однако драйверами кредитования остаются снижение ставок и

ИФН продолжил снижаться в ноябре



Кредитно-сберегательные настроения ухудшаются второй месяц подряд



повышение аппетита банков к риску. Как следствие, многие, кого раньше считали ненадёжными заёмщиками, смогли оформить кредит. Это привело к тому, что за январь-октябрь кредитование физических лиц выросло на 9,8%гг, а нефинансовых предприятий – всего на 2,9%гг. Агрессивное кредитование может привести к росту просрочки и ухудшению качества кредитных портфелей. Так, по данным НБКИ численность потенциальных банкротов уже достигла 800 тысяч человек, увеличившись на 110 тысяч за последние семь месяцев. Риски роста плохих долгов вызывают обеспокоенность Банка России. Регулятор хочет видеть сбалансированный рост кредитного портфеля и уже анонсировал первые ограничительные меры. ЦБ РФ планирует ввести повышенные коэффициенты риска для ипотечного кредитования с низким первоначальным взносом (менее 20%) с 2018г. Если ситуация не изменится, то возможны и другие ограничения на кредитование физических лиц.

***Население стало
меньше сберегать***

Сберегательные настроения снизились на 1п до 81 балла. Большинство продолжают предпочитать сбережения в банках (+2п до 126 баллов). Хотя сбережения в валюте (+4п до 102 баллов) и металлах (+7п до 109 баллов) также стали популярнее в ноябре. Банкам не стоит ожидать нового притока депозитов физлиц. Население постепенно отходит от сберегательной модели поведения. В условиях снижения реальных располагаемых доходов, все большая доля денежных поступлений идёт на потребление. По итогам 9 месяцев 2017 г. население сберегло 7% от доходов против 9,9% годом ранее.

Финансовые и товарные рынки

- Соглашение ОПЕК+ о квотах продлено до конца 2018г., как и ожидал рынок. Urals к пятнице - \$63,9/барр.
- Индекс S&P500 вырос за неделю почти на 2%, ММВБ потерял около 3%
- Рубль к пятнице – 58,9 руб./\$, евро 1,19

ОПЕК+ пролонгировала соглашение о квотах, как и ожидал рынок

Ключевым событием нефтяного рынка на прошедшей неделе стала встреча ОПЕК+ (30 ноября). Как и ожидали инвесторы, соглашение об ограничении добычи было пролонгировано до конца 2018г. При этом размеры квот могут быть пересмотрены на встрече стран-участниц в июне 2018г. Ливия и Нигерия, которые прежде были освобождены от участия в сделке, обязались ограничить добычу в 2018г. объемами производства текущего года.

Urals к пятнице - \$63,9/барр.

Котировки Urals всю неделю колебались в узком диапазоне, средняя цена составила \$63,5/барр. Участники рынка ждали итогов встречи ОПЕК+, которые стали известны только в пятницу. Urals к пятнице – \$63,9/барр.

США увеличили добычу до очередного рекорда – 9,7 млн барр./день

Большинство спекуляций вокруг решения ОПЕК+ связано с будущей динамикой добычи в США. Рост производства нефти в США может ускориться в ответ на повысившиеся благодаря действиям ОПЕК+ цены. По данным EIA, запасы нефти в США за неделю сократились на 3,4 млн барр. Инвесторы ждали чуть большего снижения ввиду недавней аварии на нефтепроводе Keystone. Добыча увеличилась за неделю на 0,25%, достигнув рекордных 9,7 млн барр./день.

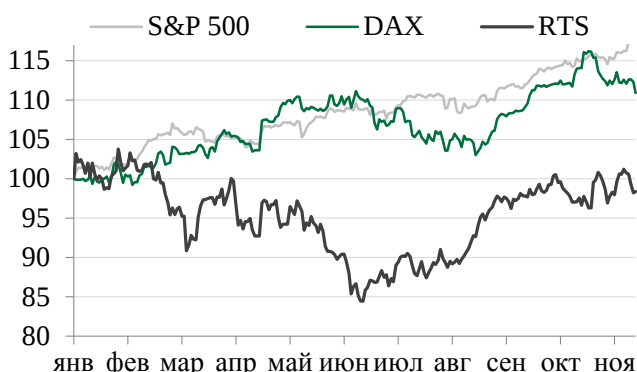
S&P500 вырос почти на 2%, ММВБ потерял около 3%

Фондовый рынок США рос в ожидании одобрения сенатом налоговой реформы. Индекс S&P500 прибавил за неделю почти 2%. Индекс ММВБ, напротив, снижался, потеряв почти 3%.

Рубль к пятнице – 58,9 руб./\$, евро 1,19

Курс рубля на прошедшей неделе изменялся слабо. Средний курс составил 58,6 руб./\$ (58,8 руб./\$ неделей ранее). В ближайшие недели ожидается пик внешних выплат в России, что может оказывать давление на рубль. Евро подорожал до 1,19 против 1,18 неделей ранее.

Фондовые рынки
Индекс, 1 янв. 2017 = 100



Источник: Reuters

Производство и коммерческие запасы нефти в США



Источник: EIA

США

- Сенат принял свою версию налоговой реформы
- AT&T в центре антимонопольного дела
- Скорой отмены антироссийских санкций не ждут и американцы

Налоговая реформа США – самый большой триумф политики над экономикой и здравым смыслом за последние десятилетия

В субботу Сенат вслед за Палатой Представителей одобрил свою версию проекта налоговой реформы республиканцев. Главные различия: 1) Сенат хочет сократить корпоративный налог с 35% до 20% в 2019, на год позже, чем Палата Представителей, 2) Сенат хочет сделать снижение налогов для физлиц временным, до 2026 года. Республиканский Конгресс близок, пожалуй, к самому большому триумфу политики над экономикой и здравым смыслом за последние десятилетия. Налоговая реформа улучшает потенциал роста ВВП, если она 1) снижает общий уровень налогов, 2) устраняет искажающие исключения, 3) расширяет налоговую базу, закрывая пути ухода от налогов, и 4) распределяет налоговое бремя прогрессивно. Принимаемый закон нарушает все эти принципы. 500-страничный текст [дописывается от руки](#). Экономисты, [за редким исключением](#), не сомневаются в том, что реформа усложнит налоговое законодательство, усугубит неравенство, увеличит госдолг и увеличит ВВП всего на 0,2пп за 10 лет.

AT&T в центре очередного антимонопольного дела

AT&T в центре [очередного](#) крупного антимонопольного дела. Департамент юстиции заблокировал поглощение AT&T (крупнейший поставщик кабельного ТВ и 2-й по величине поставщик беспроводного ТВ) компании Time Warner (крупнейший поставщик ТВ каналов: CNN, HBO, Warner Bros., DC Comics) на \$84,5 млрд. Аргумент AT&T: вертикальные поглощения [не могут повредить](#) конкуренции; аргумент противников сделки: AT&T для борьбы с конкурентами может [ограничивать доступ к инфраструктуре](#). Дело может занять несколько лет. Этот случай может стать важнейшим прецедентом в дальнейшем.

Скорой отмены антироссийских санкций не ждут и в США

Обратим внимание на доклад Совета по международным отношениям «[Economic Constraints on Russian Foreign Policy](#)». Мы считаем, что он отражает текущий консенсус мнений о перспективе отношений России и США. Его суть: низкие темпы роста России буду увеличивать экономическое отставание и снижать внешнеполитические амбиции России. Несмотря на «легендарную выносливость россиян перед экономическими проблемами», лучшей стратегией для США автор считает простое ожидание и последовательное ужесточение санкций без риска военной эскалации.

Еврозона

- Европейцы предпочитают платить наличными
- Краткосрочные индикаторы экономической активности указывают на продолжающееся ускорение экономики еврозоны

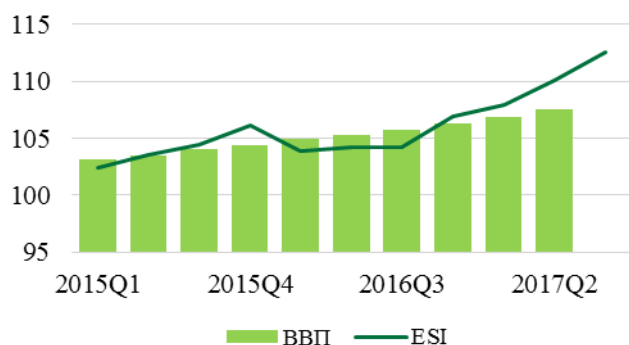
79% розничных платежей в еврозоне осуществляются за счёт наличных денег

Исследование ЕЦБ показало, что в 2016 году наличные платежи составляли 79% всех розничных транзакций, а оплата картой – только 19%. При этом наличность использовалась не только как платёжное средство, но также и как средство хранения денег. Так, каждый четвёртый европеец держал дома наличные «на всякий случай», а каждый пятый в течение года какое-то время владел крупными купюрами в 200 или 500 евро. В разрезе по странам ситуация выглядит следующим образом. Платежи наличными доминируют в Южной Европе, Германии, Австрии и Словении, составляя около 80% всех транзакций. В тоже время в Нидерландах, Финляндии и Эстонии на наличные деньги приходится лишь 45-54% платежей. Интересно, что, несмотря на частое использование наличных денег, на вопрос: «какое средство оплаты вы предпочитаете?», большинство европейцев ответило – карта, а не наличные. Согласно ЕЦБ, это объясняется тем, что люди запоминают крупные покупки, которые действительно стали чаще производиться в безналичном виде. В то время как большинство мелких платежей, такие как покупка кофе, по-прежнему осуществляются с помощью наличных денег.

ESI и PMI указывают на продолжающееся ускорение экономики в еврозоне

Краткосрочные индикаторы экономической активности указывают на то, что ускорение темпов роста ВВП продолжится. В ноябре индекс экономических настроений (ESI) вырос до 114,6, достигнув своего максимума с октября 2000 года. Рост поддержали: строительство (+1,2), уверенность потребителей (+1,2), промышленность (+0,2) и сфера услуг (+0,1). PMI в обработке в ноябре составил 60,1. Напомним, что значения выше 50 свидетельствуют об усилении экономической активности. Мы ожидаем, что в конце 2017 – начале 2018 гг. темпы роста экономики еврозоны останутся достаточно высокими: 2,3-2,5%гг. В основном благодаря сильному внутреннему спросу.

Индекс экономических настроений указывает на продолжающееся ускорение роста (ВВП, 2010=100)



Источник: Евростат, Еврокомиссия

79% розничных платежей в еврозоне осуществляется за счёт наличных денег



Источник: ЕЦБ

Китай

■ Китай ведёт борьбу за статус страны с рыночной экономикой

США официально отказались от признания Китая рыночной экономикой

На прошедшей неделе США официально отказались признать Китай страной с рыночной экономикой. Для Китая этот статус крайне важен. По правилам ВТО, по отношению к стране с рыночной экономикой нельзя применять антидемпинговые тарифы. Ещё в конце 2016 года Китай подавал в торговый суд ВТО официальный протест против ограничительных мер США и ЕС, однако добиться снижения тарифов не удалось.

Условия вступления Китая в ВТО в 2001 году предполагали постепенное проведение рыночных реформ в КНР и автоматическое присвоение статуса рыночной экономики по итогам 15 лет реформ. Сейчас Китай делает упор именно на слове «автоматическое», игнорируя требование реформирования рынка. По данным Financial Times, в официальном документе, который США отправили в ВТО, отдельно упоминается стратегия Си Цзиньпина “Made in China 2025”, в которой подчёркивается “ведущая роль госкомпаний” в экономике Китая, что, разумеется, противоречит статусу “рыночной экономики”.

США используют угрозу торговой войны для давления на КНР в вопросах геополитики

В 2016 году США подняли тарифы на китайский импорт стали холодного проката до 522% (!). В 2017 году США неоднократно угрожали Китаю дальнейшим повышением тарифов и даже введением квот на импорт стали и алюминия. Более того, в США ведётся расследование случаев незаконного присвоения Китаем интеллектуальной собственности. С одной стороны, эти меры со стороны США можно расценить как борьбу с дальнейшим расширением дефицита в торговле с КНР. При торговом обороте в \$474 млрд за янв-окт 2017 (\$524 млрд в 2016 году), дефицит США составляет \$224 млрд (\$254 млрд в 2016). Однако, на наш взгляд, желание защитить свой рынок не является главной причиной угроз со стороны США в адрес Китая. Ещё в 2012 году [Институт мировой экономики Петерсона опубликовал исследование](#), в котором показал, что ограничительные тарифы США на импорт шин из Китая в 2011 году обошлись американским потребителям более чем в \$1 млрд и привели к потере 2,5 тыс. рабочих мест. Исходя из этого, мы считаем, что США используют угрозы торговой войны для давления на Китай в геополитических вопросах (КНДР, система противоракетной обороны ТНААД в Южной Корее, спорные острова в Южно-Китайском море и т.д.).

ВТО затянет процесс обсуждения статуса КНР на годы

На наш взгляд, ВТО не будет явно принимать сторону Китая или США, а процесс обсуждения статуса китайской экономики может затянуться на годы. Одним из основных сдерживающих факторов для ВТО может стать история с включением юаня в корзину SDR. В 2015 году МВФ включил юань в корзину резервных валют в обмен на обещание либерализации валютного рынка Китая. Обещание Китай не сдержал, более того, в июне 2017 НБК отменил даже те меры либерализации, которые были проведены в 2015 году ещё до включения юаня в корзину SDR. Вряд ли ВТО повторит ошибку МВФ.

Россия

- Инвестиции в основной капитал выросли в 3кв на 3,1%гг после 6,3%гг
- Индекс PMI в ноябре незначительно вырос с 51,1 до 51,5

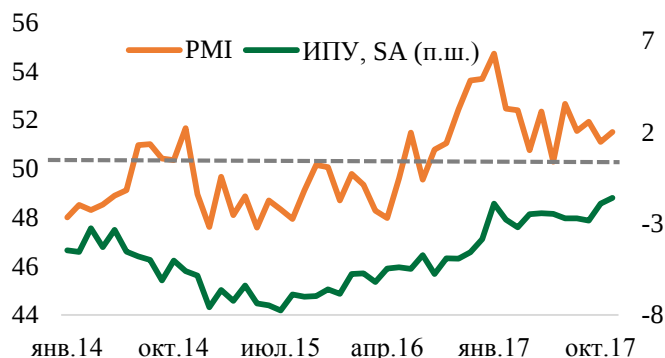
Инвестиции выросли в 3кв на 3,1%гг

Инвестиции в основной капитал выросли в 3кв на 3,1%гг против 6,3%гг кварталом ранее. Замедление роста было вполне ожидаемо, учитывая существенный пересмотр темпов роста строительства в сторону уменьшения. По итогам девяти месяцев инвестиции выросли на 4,2%гг. Локомотивом роста стали крупные проекты: Керченский мост, Сила Сибири и подготовка к ЧМ-2018. Это подтверждают данные о видах, источниках финансирования и отраслевой направленности вложений (не учитывают инвестиции малого бизнеса и не досчитываются косвенными методами). Так, структура инвестиций по формам основных фондов показывает рост доли нежилых зданий и сооружений на 4пп до 52,8%. Финансовый разрез отражает рост доли бюджетных средств (1,1пп до 14,7%) и кредитов иностранных банков (3,9пп до 6,6%). Отраслевые данные показывают рост доли транспортировки и хранения на 1,5пп до 18,3% благодаря скачку инвестиций на 10,4%гг. С учётом скорого завершения основных работ по данным проектам инвестиционный подъём вряд ли продлится долго.

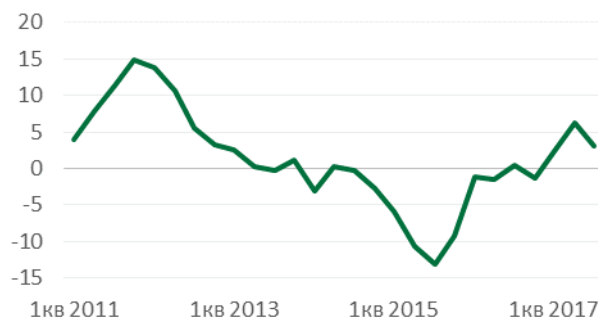
Индекс PMI сигнализирует о незначительном оживлении в обработке

Индекс PMI вырос в ноябре с 51,1 до 51,5. Показатель находится в положительной зоне уже 16 месяцев подряд. Напомним, что значения выше 50 означают усиление деловой активности в обрабатывающей промышленности. Тем не менее, индекс остаётся существенно ниже значений 1П 2017 года. Компоненты PMI демонстрируют неоднородную динамику. С одной стороны, рост объёмов производства немного ускорился. Также темпы роста новых заказов достигли максимума с июля. С другой стороны, сокращение незавершённых заказов было максимальным с февраля 2016 года. Несмотря на это, респонденты сохраняют оптимизм и ожидают увеличения спроса. Альтернативные показатели также фиксируют оживление в обработке. Так, индекс предпринимательской уверенности в обрабатывающих производствах, рассчитываемый Росстатом, в ноябре составил минус 1,6 пункта (очищено от сезонности по оценке ЦМИ). Это максимальное значение с мая 2013 года. Согласно методике расчёта, значения выше нуля означают рост в обработке, ниже нуля – снижение. Тем не менее, не стоит воспринимать отрицательные значения как признак сокращения производства. Индекс слишком пессимистичен: последнее положительное значение зафиксировано в 2012 году. Таким образом, можно ожидать оживления обрабатывающей промышленности в ноябре-декабре.

Результаты опросов сигнализируют об оживлении в обработке



Роста инвестиций замедлился после резкого скачка в первом полугодии (%гг)



Казахстан

- По итогам 9 месяцев ВВП вырос на 4,3%гг, основным драйвером оставалась промышленность (вклад в рост 2,3пп)
- Из-за усиливающегося эффекта базы ожидаем замедления по итогам года до 3,3%гг. В 2018г экономика по нашим оценкам вырастет на 3,5%гг

ВВП в январе - сентябре вырос на 4,3%гг

По итогам года мы ждём замедления до 3,3%гг

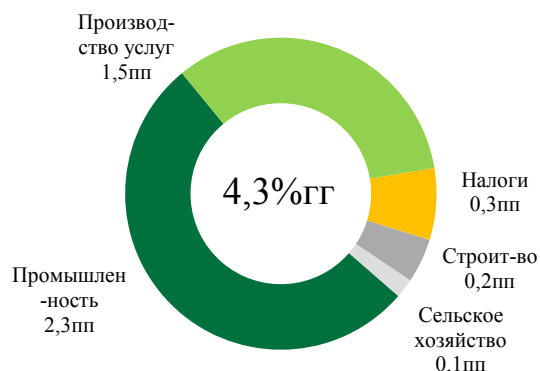
Внутренний спрос и Кашаган поддержат рост в 2018г

Согласно предварительной оценке комитета по статистике, рост ВВП по итогам 9 месяцев составил 4,3%гг, после 4,3%гг в первом полугодии. По нашим расчётам рост экономики замедлился с, примерно, 5%гг во 2кв до 4,3%гг в 3кв. Основным драйвером роста оставалась промышленность. Её вклад по итогам 9 месяцев составил 2,3пп. Сектор уверенно рос благодаря запуску нефтяного месторождения Кашаган и сопутствующему наращиванию объёмов добываемой нефти (+22,5%гг в 3кв). Кроме того, увеличивались цены на основные товары экспорта страны – металлы и нефть (15%гг).

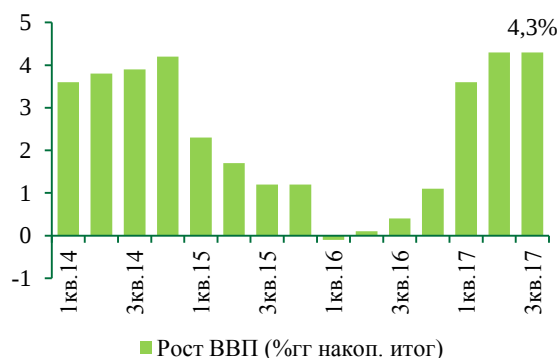
Как мы писали в наших предыдущих выпусках НГЭ, в 4кв 2017г мы ожидаем замедления роста экономики на волне резкого ослабления эффекта низкой базы сравнения прошлого года. Первые признаки этого замедления можно отметить уже по итогам октября. Краткосрочный экономический индикатор в прошлом месяце вырос всего на 1,4%гг (6%гг в сентябре), рост промышленности практически остановился, составив 0,6% (6,9%гг месяцем ранее). Мы сохраняем наш прогноз роста экономики на этот год в размере 3,3%гг.

В следующем году мы ждём ускорения до 3,5%гг. Поддержку экономике будут оказывать два фактора. Во-первых, постепенно восстанавливается внутренний спрос. Розничная торговля показала в октябре рост на 5,1%гг, инвестиции в основной капитал выросли в январе-октябре на 6,5%гг. Тренд, вероятно, сохранится и в следующем году. Во-вторых, потенциал роста добычи нефти на месторождении Кашаган реализован ещё не до конца. Глава Минэнерго Казахстана недавно заявил, что в 2018г планируется выйти на суточную добычу в размере 370 тыс. барр., против 250 тыс. барр., ожидаемых в конце 2017г.

Промышленность внесла основной вклад в рост



Рост ВВП достиг «потолка», дальше ждём замедления



Источник: Комитет по статистике

Источник: Комитет по статистике

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

30 ноября – 6 декабря – индекс PMI (октябрь)

США

4 декабря – пром. заказы (октябрь)

5 декабря – торговый баланс (октябрь)

8 декабря – безработица (ноябрь)

Еврозона

4 декабря – ИЦП (октябрь)

5 декабря – розница (октябрь)

5 декабря – ВВП, 3кв

Китай

7 декабря – международные резервы (ноябрь)

Япония

7 декабря – ВВП, 3кв

10 декабря – денежная масса (ноябрь)

Турция

4 декабря – ИПЦ, ИЦП (ноябрь)

8 декабря – розница (октябрь)

Россия

7 декабря – ИПЦ (ноябрь)

Украина

7 декабря – международные резервы (ноябрь)

8 декабря – ИПЦ, ИЦП (ноябрь)

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.