

Новости глобальной экономики

3 – 9 июля 2017 года

РЫНКИ: На рынке нефти выросли неопределённость и волатильность. Urals к пятнице \$45,8/барр. Рубль подешевел до 60,4 руб./\$, евро сохранил курс 1,14. Новая криптовалюта Tezos может потеснить конкурентов.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: Рынок труда США в июне прибавил 222 тыс. новых рабочих мест. Еврокомиссия одобрила план спасения банка Monte Paschi. Главный бенефициар визита Си Цзиньпина в Москву – "Роснефть". Но доля России в торговле Китая остаётся низкой. Инфляция в Турции постепенно замедляется.

РОССИЯ: Инфляция в июне ускорилась с 4,1%гг до 4,4%гг. Ускорение произошло из-за роста цен на плодоовощную продукцию. Хотя базовая инфляция продолжает замедляться, Банк России, вероятно, сохранит ключевую ставку на уровне 9% в июле. PMI в обработке снизился в июне с 52,4 до 50,3 баллов.

СОСЕДИ: Правление НБУ приняло решение оставить учётную ставку без изменений на уровне 12,5%. МВФ отложил предоставление очередного транша финансовой помощи из-за промедления с началом пенсионной и земельной реформ. В Казахстане инфляция третий месяц подряд остаётся на уровне 7,5%гг, а рост кредитования колеблется около нуля.

Финансовые и товарные рынки

- Восстановления нефти пока нет. Urals к пятнице \$45,8/барр.
- Рубль подешевел до 60,4 руб./\$, евро остался 1,14
- Новая криптовалюта Tezos может потеснить конкурентов

**На рынке нефти
неопределённость и
волатильность.
Urals – \$45,8/барр.**

Цены на нефть продолжили восстановление, но со среды их волатильность значительно выросла. Urals к пятнице \$45,8/барр., что почти не отличается от значения недель ранее. Статистика EIA оказала неоднозначное влияние на настроения инвесторов. Так, позитивным сигналом для цен стало сокращение запасов нефти (-6,3 млн барр.), бензина (-3,7 млн барр.) и дистиллятов (-1,8 млн барр.). Это наибольшее сокращение запасов углеводородов в США с сентября 2016г. В то же время, инвесторов расстроил рост добычи в США (+88 тыс. барр./сутки). Напомним, что недель ранее производство в США упало на 100 тыс.барр./сутки в связи с погодой в Мексиканском заливе и ремонтом мощностей на Аляске. Вероятно, нынешняя динамика запасов и производства связана с восстановлением работы мощностей. На цены повлиял и отказ России снизить производство в рамках ОПЕК+. Также, инвесторы негативно восприняли рост экспорта ОПЕК до 25,9 млн барр. по итогам июня. На рынке сохраняется неопределённость.

**Рубль подешевел до
60,4 руб./\$**

Рубль снижался к доллару, курс к пятнице составил 60,4 руб./\$. Удешевление происходит на фоне обострившейся темы санкций и напряжённости инвесторов в связи со встречей G20. Евро сохранил достигнутый курс 1,14.

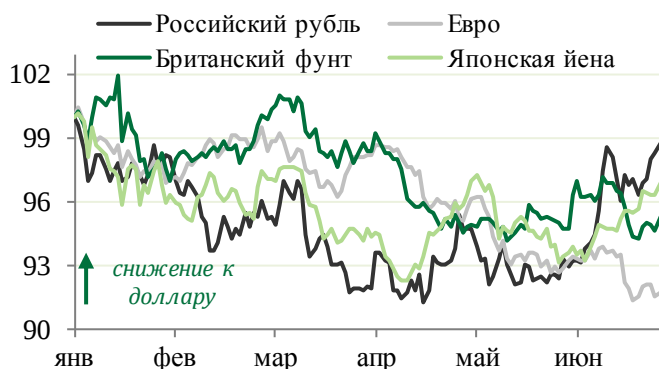
Индекс ММВБ продолжал восстановление, но замедляющимися темпами, а в пятницу индекс начал терять позиции. На предстоящей неделе инвесторы будут отыгрывать итоги встречи лидеров государств на саммите G20.

**ICO новой блокчейн-
сети Tezos**

1 июля началось ICO (аналог IPO) блокчейн-сети Tezos. Система отличается способностью обновлять сетевой протокол автоматически. Tezos может конкурировать со стремительно набравшим популярность эфиром. Из-за большого числа транзакций в июне был сбой в работе с эфиром. Ключевой криптовалютой остаётся биткоин, но его доля в суммарной стоимости всех криптовалют сокращается и сейчас составляет чуть более 40%.

Валюты

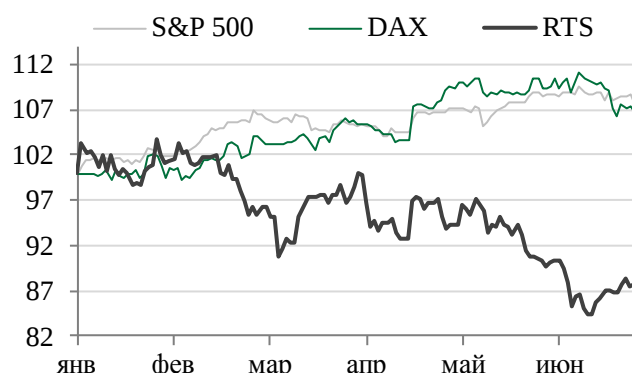
Индекс 2 янв 2017 = 100



Источник: EIA

Товарные рынки

Индекс 2 янв 2017 = 100



Источник: Bloomberg. Reuters

США

- Статистика рынка труда превзошла ожидания
- Состоялась первая встреча Путина и Трампа

Статистика рабочих мест в июне превзошла ожидания

В июне было создано 222 тыс. новых рабочих мест, что значительно превысило ожидания рыночных аналитиков (179 тыс.). Безработица осталась на уровне 4,4%. Рост темпов найма новых сотрудников произошёл после разочаровывающего мая, в котором число новых рабочих мест составило всего 152 тыс. Это при том, что показатель был пересмотрен с первоначально заявленных 138 тыс. Апрельские данные также были пересмотрены вверх. После этих изменений средний рост занятости в 2017 году (180 тыс. в месяц) почти дотянул до показателя 2016 года (187 тыс. в месяц). Самый большой вклад внесло здравоохранение, открыв 37 тыс. новых позиций. Социальная сфера расширилась на 23 тыс. человек, а горнодобывающая промышленность, целевой показатель для администрации Трампа, прибавила 8 000 новых позиций.

Несмотря на оптимизм на рынке труда, вероятность ещё одного повышения ставки в этом году так и остаётся на уровне 50%.

Состоялась первая встреча Путина и Трампа

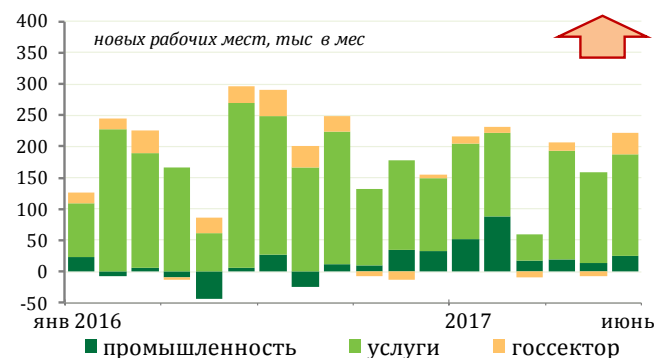
На прошлой неделе на полях форума G20 состоялась встреча президентов США и России в присутствии госсекретаря США Рекса Тиллерсона и министра иностранных дел России Сергея Лаврова. Вместо запланированных 30 минут она длилась более двух часов. Лидеры обсудили конфликты в Сирии и Украине, а также вмешательство России в выборы в США. На наш взгляд, от результатов этой встречи не стоит ждать многого. Любой жест Трампа в отношении России может вызвать волну недовольства среди законодателей США, в том числе внутри его собственной партии. Однако тот факт, что встреча все-таки состоялась – позитивный сигнал для России.

Вероятность ещё одного повышения ставки в 2017 году



Источник: Bloomberg

Рынок труда продолжает расти



Источник: Bloomberg

Еврозона

- Пока ничто не указывает на замедление роста
- Еврокомиссия одобрила план спасения банка Monte Paschi

Пока ничто не указывает на замедление роста

Прогноз Еврокомиссии (и наш), напомним, предполагает незначительное замедление роста в еврозоне в 2018 году. Но пока этого не видно в большинстве индикаторов. Составной PMI в еврозоне в июне немного подрос до 56,3, указывая не столько на ускорение роста, сколько на консенсус среди респондентов о перспективах продолжения роста. Внутренний спрос растёт с 2014 года с темпом 2%, постепенно улучшая и перспективы для инвестирования. Доля инвестиций в валовой добавленной стоимости остановилась на здоровых (уровне 2011 года) 22,2%.

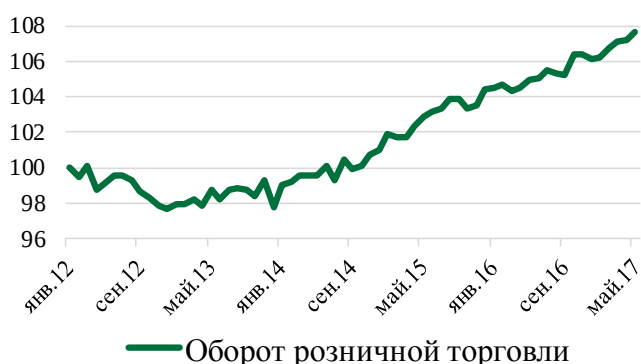
Еврокомиссия одобрила план спасения банка Monte Paschi

Еврокомиссия после месяцев переговоров одобрила план спасения банка Monte Paschi. Правительство Италии выделит ему €5,4 млрд в качестве «упреждающей докапитализации». Банк в свою очередь сократит количество отделений с 2000 до 1400, уволит 5,5 тысяч сотрудников (из около 28 тыс.) и избавится от €28,6 млрд плохих долгов. Цель банка – добиться 10,7% рентабельности капитала к 2021 году (или €1,2 млрд чистого дохода). Напомним, что суть проблемы заключалась в том, что по правилам банковского союза ЕС спасение банков теперь возможно только при участии частных кредиторов. Так что Еврокомиссия одобрила план спасения как раз после того, как последние согласились выделить Monte Paschi €4,3 млрд. Их явно тяжело было уговорить, т.к. банк всё равно станет на 70% государственным и не будет выплачивать дивиденды, пока не вернёт эти €5,4 млрд государству. Это эффективное решение сиюминутной задачи, ведь Италия, в отличие от Monte Paschi, может занимать под 1% (ставка по 5Y облигациям). Но проблемы банковского сектора оно не решает: напомним, что для естественного сокращения NPL необходим рост ВВП минимум на 2%, а сейчас он составляет 1,2%.

90% туристов в ЕС – внутренние

Туризм в ЕС занимает значительную долю ВВП, при этом [90% туристов – внутренние](#). Самые популярные места – Канарские острова, Иль-де-Франс и Каталония, за пределами ЕС – США и Турция. Россия является самой посещаемой страной за пределами ЕС только для киприотов, латышей и эстонцев.

Внутренний спрос продолжает устойчиво расти



Источник: Евростат

Снижение безработицы в мае приостановилось, вероятно, временно



Источник: Евростат

Китай

- Главный бенефициар визита Си Цзиньпина в Москву – «Роснефть»
- Вес России в торговле Китая остаётся крайне низким

Большинство договоров – «меморандумы о взаимопонимании»

На прошедшей неделе Си Цзиньпин посетил Москву, где провёл переговоры с Владимиром Путиным. Накануне визита помощник министра иностранных дел КНР Ли Хуэйлай объявил о планах по подписанию контрактов между Россией и Китаем на сумму около \$10 млрд. Однако, как и ожидалось, большинство договоров по традиции представляет собой различные вариации «меморандумов о взаимопонимании». Наиболее серьёзным успехом выглядит завершение сделки по купле-продаже 20% акций ПАО «Верхнечонскнефтегаз» (ВЧНГ) между ПАО «НК «Роснефть» и Beijing Gas Group Company Limited. Сумма сделки составила \$1,1 млрд. Китайская компания получает долю в одном из крупнейших добывающих месторождений Восточной Сибири, а также доступ к инфраструктуре и нефтепроводу Восточная Сибирь – Тихий океан.

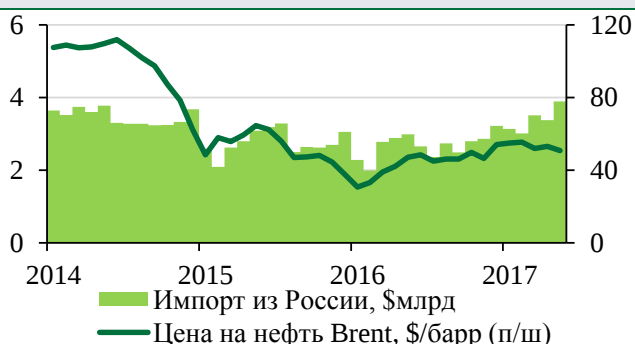
«Роснефть» идёт на уступки и получает возможность выхода на рынок Китая

Покупка Китаем доли ВЧНГ является одним из немногих примеров завершённого переговорного процесса между Россией и Китаем с видимым результатом. Китай заинтересован не столько в заключении контрактов на поставку сырья, сколько в приобретении доли в проектах (не обязательно сырьевых). Наиболее ярким примером этого стал фактический выход Китая из переговоров по финансированию строительства ВСМ «Москва – Казань» после отказа России от предоставления госгарантий по возвращению инвестиций. Учитывая накопленный отрицательный опыт, руководство «Роснефти» пошло на уступки китайской стороне, взамен получив не только деньги, но и возможность выхода на внутренний газовый рынок КНР через своповые поставки газа.

Поставки из России в Китай растут из-за роста цен на нефть

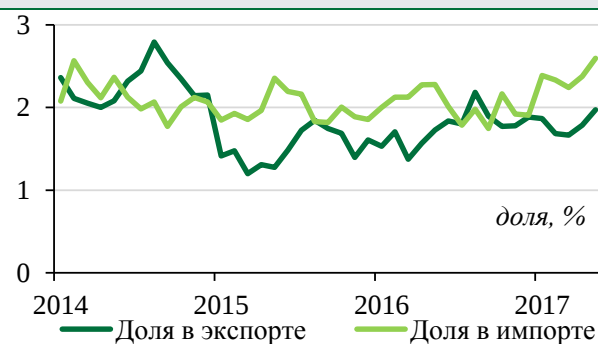
Путин и Си в совместном заявлении по итогам переговоров отметили положительную динамику внешнеторгового оборота между странами. Действительно, в январе-мае 2017 заметен рост поставок из России в Китай, что, впрочем, преимущественно объясняется ростом цен на нефть, которая является основным российским товаром (более 60% всего российского экспорта в Китай). Вес России в торговых отношениях Китая, однако, остаётся низким – лишь 2,6% импорта и 2,0% экспорта приходится на Россию. Для сравнения, у Германии эти показатели составляют 3,1% и 5,3% соответственно (у Японии и Южной Кореи – ещё выше).

Рост импорта из РФ во многом объясняется ростом цен на нефть



Источник: Haver Analytics

Доля России в торговле Китая низка



Источник: Haver Analytics

Турция

- Промышленное производство в мае показало умеренный рост
- Инфляция по итогам июня снизилась до 10,9%

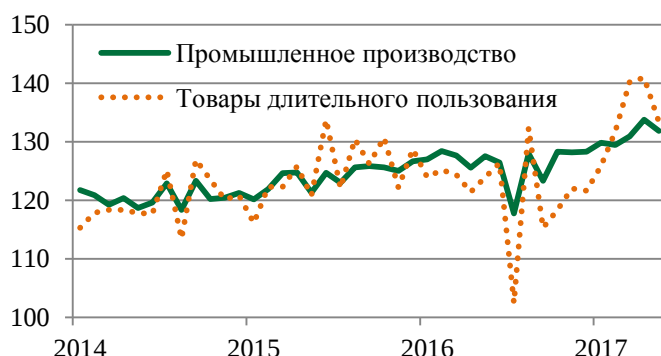
Рост промышленного производства в мае – 3,5%гг

Свежая статистика по промышленному производству поддержала положительный тренд начала года. Рост в мае составил порядка 3,5% (здесь и далее – %гг), причем индекс для категории товаров длительного пользования вырос на 7,5%. Видимо, фискальный стимул, развернутый в начале года, продолжает оказывать положительное влияние на производство товаров и, как следствие, поддержит темпы роста ВВП по итогам года около 3%.

Инфляция постепенно снижается

Инфляция в июне снизилась и оказалась ниже ожиданий. Значение в 10,9% существенно ниже апрельского максимума 11,9%. Цены на продовольственные товары, главный драйвер скачка цен, в прошлом месяце выросли на 14,3%гг, но базовая инфляция остаётся около 9% (см. график). Из-за сохранения инфляционных рисков и давления на лиру, ставки предоставления ликвидности ЦБ остаются на прежнем уровне, а стоимость фондирования всё также близка к 12%.

Промышленное производство в плюсе
2005=100, с сезонной очисткой



ИПЦ опустился ниже 11%
Прирост %гг



Источник: Datastream

Россия

- Инфляция в июне ускорилась с 4,1%гг до 4,4%гг
- Основная причина ускорения – рост цен на плодоовощную продукцию
- Банк России, вероятно, сохранит ставку на уровне 9% в июле
- PMI в обработке снизился в июне с 52,4 до 50,3 баллов

Инфляция в июне ускорилась с 4,1%гг до 4,4%гг...

...но снижение базовой инфляции продолжается

Ускорение произошло за счёт плодоовощной продукции

Давление на цены оказывает восстановление потребительского спроса...

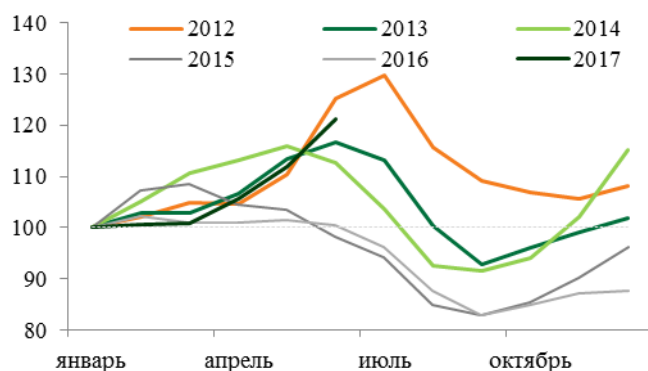
Инфляция в июне ускорилась с 4,1%гг до 4,4%гг. Ускорение инфляции произошло за счёт продовольственной компоненты (с 3,9% до 4,8%гг). Тогда как темпы роста цен на услуги почти не изменились (с 4% до 4,1%гг), а рост цен на непродовольственные товары даже замедлился (с 4,4% до 4%гг). Месячные темпы инфляции ускорились с 0,45% до 0,7%мм с учётом сезонности по оценке ЦМИ.

Тем не менее, совокупность факторов продолжает поддерживать нисходящий тренд инфляции. Инфляционные ожидания снизились, а базовая инфляция продолжает быстро замедляться. Если в апреле она составляла 4,1%гг, а в мае 3,8%, то в июне – уже 3,5%гг. Жёсткая денежная политика ЦБР приносит свои плоды.

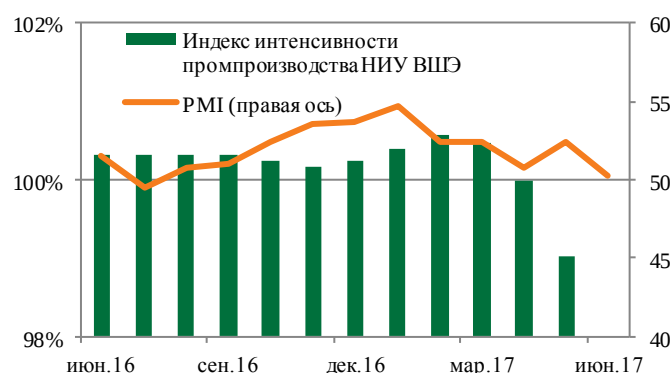
Продовольственная инфляция ускорилась за счёт плодоовощной продукции. Цены на овощи и фрукты быстро растут третий месяц подряд, в июне темп роста достиг уже 8,3%мм. Быстрый рост цен в апреле-мае объяснялся тем, что в этом году сезонный рост пришёлся на более поздние месяцы из-за больших запасов товара с прошлого года и благоприятной динамики рубля. Учитывая непривычно низкие темпы роста зимой и высокие весной, накопленная с начала года инфляция в мае была на обычном уровне (см. график). Однако июньский рост цен вывел накопленную инфляцию на аномально высокий уровень, наблюдавшийся только в неурожайные 2010 и 2012 года. В годовом выражении рост цен на плодоовощную продукцию ускорился с 2% до 11,6%гг – дополнительное давление оказал эффект базы, так как в июне прошлого года цены, напротив, падали.

Сам факт ускорения роста цен на плодоовощную продукцию был весьма ожидаем. Некоторое давление на цены оказывает постепенное восстановление потребительского спроса. Розничные продажи овощей и картофеля по итогам 5 месяцев выросли в сопоставимых ценах на 8,7%гг и 18,4%гг соответственно. Продажи фруктов пока отстают на 6%гг, но месячная динамика с учётом сезонности показывает устойчивый рост. Производители также фиксируют увеличение оптовых поставок, а импортёры – рост заказов по многим товарным группам (статистика

Индекс цен на плодоовощную продукцию, январь за 100%



PMI и индекс ВШЭ отмечают замедление в обработке



Источник: Росстат

Источник: Markit, НИУ ВШЭ

производителей приведена по итогам мая, импорта – апреля). При этом позитивный фактор хорошего урожая прошлого года уже исчерпан. Оптовые запасы овощей на четверть меньше прошлогодних значений, запасы картофеля – вдвое. Завершается и эффект благоприятной курсовой динамики. Валютный курс является важным фактором ценообразования: по данным 2015 года импорт формирует 3% потребления картофеля, 14% овощей и 65% фруктов. Укрепление курса рубля в конце 2016-начале 2017 года оказало позитивное влияние на цены, но эффект уже учтён, а укрепление рубля прекратилось.

**...но плохие
погодные условия –
главный фактор**

Рост цен на плодоовощную продукцию был значительно усилен погодными условиями этого года. Ранее мы отмечали, что холодная погода в мае могла привести к задержке проведения посевной кампании, гибели посадок, медленному опылению культур. К сожалению, неблагоприятные погодные условия сохранились и в июне-июле. Среднемесячная температура на европейской территории России оказалась на 2-3 градуса ниже нормы, а количество осадков на 40-70% превысило исторически характерные значения. При этом именно европейские территории важны для овощного хозяйства: на них приходится 80% всего урожая. Пока прямое влияние погоды на предложение товаров невелико, так как основной урожай собирается позже. На текущий момент собрано только 75 тысяч тонн ранних овощей, что составляет меньше 1% годового сбора. Для сравнения, урожай тепличных овощей в этом году уже составил 430 тысяч тонн. Но плохая погода, по-видимому, заставляет компании закладывать погодные риски в цену товаров уже сейчас.

**Дальнейшее
ускорение
продовольственной
инфляции вполне
вероятно...**

Дальнейшее ускорение продовольственной инфляции вполне вероятно. Вклад плодоовощной, хлебобулочной, макаронной и крупяной продукции в общую инфляцию в июне вырос на 0,3пп до 0,5пп. Это совпало с нашими ожиданиями. Однако, если аномальные погодные условия сохранятся, вклад может заметно возрасти. Основные риски связаны с ценами на плодоовощную продукцию, хотя шок будет смягчён быстрым ростом тепличного производства (+36%гг сейчас, по итогам года ожидается +15%гг) и возможной отменой эмбарго на турецкие помидоры. Риски роста цен на хлебобулочные, макаронные и крупяные изделия менее значительны. Урожай зерна, несмотря на некоторое снижение по сравнению с ранними прогнозами (110 млн тонн) и результатами прошлого года (120 млн тонн), ожидается высоким (>100 млн). Поддержат рынок и большие запасы с прошлого года.

**... что заставит
ЦБР отложить
снижение ставки**

Банк России, вероятно, учтёт риски ускорения продовольственной инфляции, принимая решение по ключевой ставке 28 июля. Мы ожидаем, что это станет дополнительным аргументом сохранения ставки на уровне 9%. Вероятно, регулятор предпочтёт снизить ставку на 0,25пп только на следующем опорном заседании в сентябре и то, если удастся избежать нового ускорения инфляции.

**Индекс PMI
сигнализирует о
замедлении роста в
обработке**

Индекс PMI снизился в июне с 52,4 до 50,3. Это минимальное значение с июля 2016 года. Тем не менее, показатель находится в положительной зоне уже одиннадцатый месяц подряд. Напомним, что значения выше 50 означают усиление деловой активности в обрабатывающей промышленности. Рост объёмов производства и новых заказов в июне замедлился. Кроме того, занятость и новые экспортные заказы продолжили сокращаться. Однако объёмы незавершённых заказов увеличились второй месяц подряд, сигнализируя о возможном ускорении промпроизводства в будущем. Альтернативные показатели также фиксируют замедление в обработке. Так, индекс интенсивности обрабатывающей промышленности (индекс физического объёма, очищенный от влияния календарного и сезонного факторов), рассчитываемый Центром развития НИУ ВШЭ, снизился в мае на 0,1%мм.

Украина

- Правление Национального банка приняло решение оставить учётную ставку на уровне 12,5%
- МВФ отложил предоставление очередного транша финансовой помощи из-за промедления с началом пенсионной и земельной реформ

НБУ оставил ставку без изменений – 12,5% годовых

На прошедшей неделе правление Национального банка Украины приняло решение оставить учётную ставку на уровне 12,5%. Решение регулятора совпало как с нашими ожиданиями, так и с консенсус-прогнозом агентства Bloomberg. Ослаблению монетарной политики препятствует ускоряющаяся инфляция. Рост цен по итогам июня составил 15,6%гг, 1,6%мм (13,5%гг, 1,3%мм месяцем ранее), что несколько превысило траекторию прогноза Национального банка, опубликованного в инфляционном отчёте за апрель.

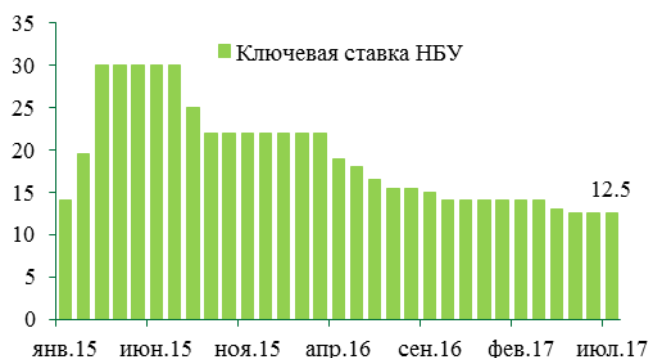
Инфляция ускоряется, но это временно

Ускорение инфляции связано с потерей части урожая в результате весенних заморозков и сопутствующим ростом предложения более дорогих импортных овощей и фруктов. Мы ожидаем замедления инфляции во втором полугодии за счёт усиления эффекта базы. По нашим оценкам рост цен к концу года окажется около верхней границы официального коридора НБУ – 10%гг. Однако текущее ускорение инфляции, скорее всего, подтолкнёт регулятора отложить на некоторое время ослабление монетарной политики. На следующем заседании, которое состоится 3 августа, мы также ожидаем сохранения учётной ставки на текущем уровне.

МВФ отложил предоставление очередного транша

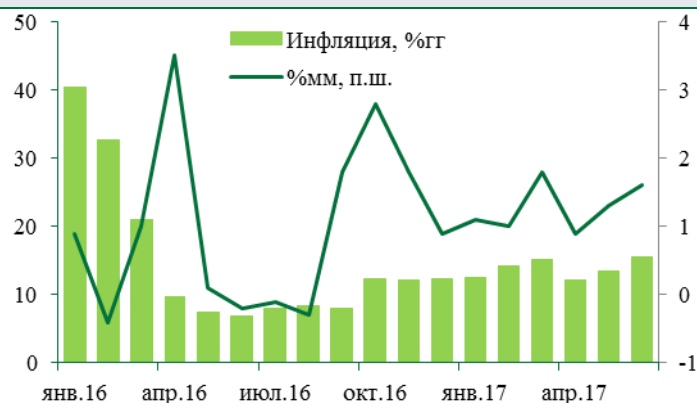
Международный Валютный Фонд принял решение отложить до зимы предоставление очередного транша финансовой помощи в размере \$1,9 млрд. Причиной такого решения стало затягивание Украиной реализации пенсионной (сократить дефицит пенсионного фонда) и земельной (запуск рынка сельхозземель) реформ. Именно начало этих реформ было ключевым требованием МВФ для предоставления следующего транша. Задержка с получением денег международной организации не окажет существенного влияния на финансовую стабильность страны. Украина накопила достаточный объем резервов (ЗВР в июне составляли \$18 млрд) для поддержания платёжеспособности в краткосрочной перспективе.

НБУ оставил ставку без изменений...



Источник: НБУ

... из-за ускорения инфляции



Источник: Укрстат

Казахстан

- Инфляция третий месяц подряд остаётся на уровне 7,5%гг. По итогам года ждём инфляции около верхней границы коридора НБРК – 8%гг
- Кредитование колеблется около нуля, банки размещают ликвидность в инструментах НБРК. Процесс дедолларизации вкладов продолжается

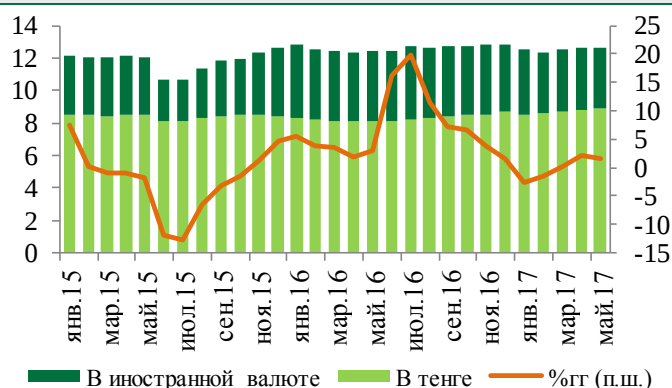
Инфляция в июне составила 7,5%гг или 0,4%мм

Инфляция в терминах год к году уже третий месяц подряд остаётся неизменной – 7,5%гг. В терминах месяц к месяцу рост цен замедлился до 0,4%мм, но замедление связано исключительно с сезонным эффектом. После отчистки от сезонности показатель становится значительно выше – 0,9%мм. В структуре ИПЦ основным драйвером инфляции стали фрукты и овощи, которые подорожали на 3,5%мм (3,9%мм после отчистки от сезонности). Запасы прошлого года уже исчезли с прилавков магазинов, а новый урожай только начал поступать в продажу. Уже в следующем месяце эффект начнёт слабеть, что может привести к некоторому замедлению роста цен. Мы не видим существенных рисков для ускорения инфляции в 2017г выше официального коридора регулятора 6-8%гг.

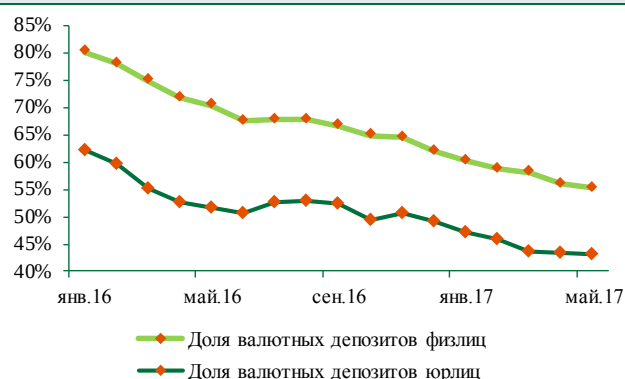
Кредитование в мае выросло на 1,4%гг или 0,1%мм

Статистика банковского сектора за май не преподнесла значительных сюрпризов. Рост кредитного портфеля колеблется около нуля (1,4%гг, 0,1%мм), НБРК продолжает поглощать свободную ликвидность банковского сектора. На начало июня в нотах, депозитах и РЕПО регулятора было размещено 3,9 трлн тенге банковской ликвидности, что составляет почти треть от всего кредитного портфеля банков. Причина подобного поведения банков прежняя – слабое финансовое состояние заёмщиков. Процесс дедолларизации банковских вкладов продолжился в прошлом месяце. Доля валютных депозитов физлиц в мае составляла 55,1% (55,9% месяцем ранее), юрлиц – 43,1% (43,4% в апреле). Незначительное ослабление тенге в июне (-3,1%) может несколько затормозить этот процесс.

Рост кредитного портфеля колеблется около нулевой отметки



Процесс дедолларизации банковских вкладов продолжается



Источник: НБРК

Источник: НБРК

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

США

14 июля – ИПЦ (июнь)

14 июля – розничные продажи (июнь)

14 июля – пром. производство (июнь)

Еврозона

12 июля – пром. производство (май)

Япония

11 июля – ИЦП (июнь)

14 июля – пром. производство (май)

Китай

13 июля – торговый баланс (июнь)

16 июля – розничные продажи (июнь)

16 июля – ВВП, 2 кв

Турция

10 июля – пром. производство (май)

13 июля – сальдо платежного баланса (май)

Россия

11 июля – сальдо платежного баланса, 2 кв

Украина

14 июля – сальдо торгового баланса (май)

Казахстан

14 июля – пром. производство (июнь)

Беларусь

11 июля – ИПЦ (июнь)

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.