

Новости глобальной экономики

30 октября – 5 ноября 2017 года

ФОКУС. ИФН прервал серию роста: 91 балл в октябре против 92 месяцем ранее. Самое значительное снижение ИФН – среди молодёжи. Кредитно-сберегательные настроения немного ухудшились в октябре.

РЫНКИ. Нефть Urals подорожала до \$61,4/барр. ОПЕК выполнила соглашение на 92% в октябре против 86% в сентябре. Спрос на никель может вырасти к 2025г. в 5-6 раз. Рубль к пятнице – 59,1 руб./\$. Евро 1,16. ММВБ вернулся к росту после 2-х недель снижения.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ. Новым главой ФРС станет Джером Пауэлл. Экономика еврозоны продолжает ускоряться. Приватизирована одна из крупнейших зомби-компаний Китая, доля государства снизилась со 100% до 10%. Турецкая лира ослабла до уровней начала года, основная причина – политика.

РОССИЯ. Индекс PMI в октябре снизился с 51,9 до 51,1. Россия поднялась с 40 до 35 места в рейтинге Doing Business.

СОСЕДИ. В Казахстане, инфляция ускорилась в октябре, что, вероятно подтолкнёт НБРК оставить ставку неизменной на заседании 27 ноября. Кредитование продолжает быстро восстанавливаться, ожидаем сохранения текущего тренда в ближайшие месяцы.

Фокус: ИФН-Сбербанка в октябре 2017

- ИФН прервал серию роста: 91 балл в октябре против 92 месяцем ранее
- Самое значительное снижение ИФН – среди молодёжи
- Кредитно-сберегательные настроения немного ухудшились в октябре

ИФН прервал серию роста в октябре

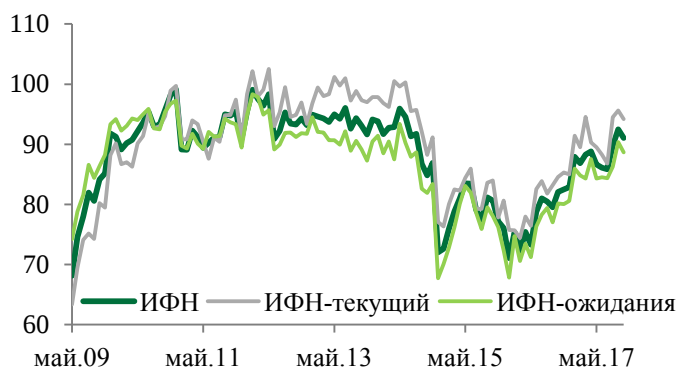
Финансовые настроения населения снизились в октябре. ИФН-Сбербанка составил 91 балл (здесь и далее с учётом сезонности) против 92 месяцем ранее. Оценка текущей ситуации (ИФН-текущий: -2п до 94) и ожидания (ИФН-ожиданий: -1п до 89) ухудшились. До этого индекс рос 3 месяца подряд и прибавил 8 баллов. Мы ожидаем, что в ближайшее время ИФН вернётся к росту. Выход реальных располагаемых доходов в зону роста поддержит настроения. Тем не менее, пока не стоит рассчитывать на новые рекорды. Доходы ещё не скоро достигнут докризисных уровней.

Самое значительное ухудшение настроений – у молодёжи

ИФН в октябре снизился по всем основным составляющим. Отношение к текущему материальному положению ухудшилось на 2п до 76 баллов, будущему заработку – на 4п до 92 баллов. Также население стало хуже оценивать экономические перспективы России: минус 6 пунктов до 104 баллов. Вероятно, это коррекция после роста на 8п месяцем ранее. Отдельно заметим, что октябрьское снижение ИФН произошло за счёт ухудшения настроений людей в возрасте до 40 лет. Заметнее всего настроения в октябре ухудшились среди молодёжи (18-24 года): минус 12 пунктов. У этой группы исторически самые высокие финансовые настроения. В октябре они опустились ниже 100 пунктов впервые с февраля 2017 года. Ухудшение настроений молодёжи – временное явление. Объективных предпосылок к снижению нет. Уже в ближайшее время мы увидим улучшение.

Отметим, что желание сохранить сложившийся порядок вещей более всего выражено именно у молодёжи. Результаты октябрьского опроса показали, что молодые чаще других уверены, что «дела в стране идут в правильном направлении» – 63% (57% в среднем). В первую очередь различия вызваны слабым интересом к политике. К примеру, 35% респондентов в возрасте 18-24 года не интересуются выборами президента в марте 2018 года, тогда как средний показатель – 26%. В тоже время молодёжь чаще других задумывается о будущем. Собственную жизнь на 5 лет вперёд планируют 31% молодёжи (19% в среднем), а «не знают, что случится в ближайшие месяцы» – 21% (38% в среднем). Таким образом, молодые в большей степени уверены, что позитивные изменения в жизни зависят не от политических перестановок, а от собственных действий и усилий.

ИФН прервал серию роста в октябре



Кредитно-сберегательные настроения немного ухудшились в октябре



**Кредитно-
сберегательные
настроения немного
ухудшились в
октябре**

Кредитные настроения немного снизились в октябре: минус 1п до 61 балла. Ухудшение настроений – скорее коррекция, чем начало нисходящего тренда. До этого показатель увеличивался 5 месяцев подряд и прибавил 10 пунктов. Мы ожидаем дальнейший рост кредитных настроений на фоне увеличения реальных доходов населения и снижения банковских ставок. Однако вряд ли показатель сможет достигнуть докризисных значений в этом году.

Сберегательные настроения стагнируют 2 месяца подряд: 82 балла. Большинство продолжают предпочитать сбережения в банках (123 балла) против сбережений в валюте (98 баллов) и металлах (102 балла). Тем не менее, банкам не стоит ожидать нового притока депозитов физлиц. Население постепенно отходит от сберегательной модели поведения.

Финансовые и товарные рынки

- Urals к пятнице – почти \$61,4/барр. Главный фактор поддержки – ОПЕК
- Спрос на никель может вырасти к 2025г. в 5-6 раз
- Рубль к пятнице – 59,1 руб./\$. Евро 1,16

Цены на нефть на максимуме с июля 2015г. Главный фактор поддержки – ОПЕК

Средняя цена нефти Urals на прошедшей неделе составила \$60,8/барр. (против \$58/барр. недель ранее). В ходе торгов котировки достигали максимумов с июля 2015г. Поддержку ценам продолжает оказывать оптимизм инвесторов в отношении сделки ОПЕК. По данным Reuters, соблюдение ОПЕК договорённости приблизилось в октябре к 92% против 86% в сентябре. Это обусловлено снижением добычи в Ираке после возвращения контроля над нефтяными полями, которые с 2014г. управлялись курдами. Кроме этого, Саудовская Аравия продолжает добывать меньше нефти, чем предусматривает соглашение. Сокращает производство и Венесуэла – ввиду сложной внутривнутриполитической ситуации.

Urals к пятнице – \$60,9/барр.

Позитивными для рынка оказались и данные EIA о сокращении в США запасов нефти (-2,4 млн барр.) и запасов бензина (-4 млн барр.). Urals к пятнице – чуть менее \$61,4/барр.

Спрос на никель может вырасти к 2025г. в 5-6 раз

Участники ежегодной лондонской встречи LME Week ожидают благоприятную динамику мирового спроса на металлы в ближайшие годы. Главным фактором поддержки будет спрос со стороны еврозоны, в особенности – строительная отрасль и автомобилестроение. По оценке Wood Mackenzie, спрос на никель вырастет с 40 тыс. т в 2016г. до 220 тыс. т в 2025г. Это связано с возрастающим использованием никеля при производстве аккумуляторов для электромобилей.

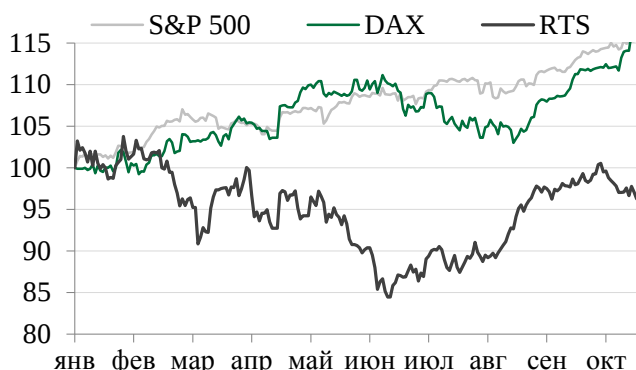
Рубль к пятнице – 59,1 руб./\$ Евро 1,16

Рубль немного ослаб за прошедшую неделю. Средний курс составил 58,4 руб./\$, недель ранее – 57,8 руб./\$. К пятнице, перед длинными выходными, рубль подешевел до 59,1 руб./\$. Евро держится у достигнутой на фоне ситуации в Каталонии отметки 1,16.

Индекс ММВБ вернулся к росту после двух недель снижения. Фондовый рынок США спокоен, индекс S&P500 на прошедшей неделе изменялся слабо.

Фондовые рынки

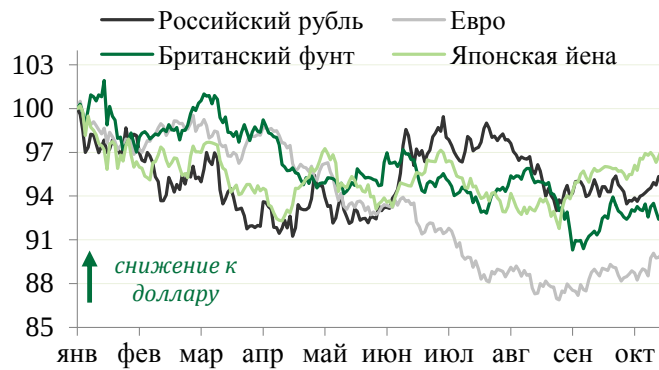
Индекс, 1 янв 2017 = 100



Источник: Bloomberg, Reuters

Валютные рынки

Индекс, 1 янв 2017 = 100



Источник: Bloomberg, Reuters

США

- Новым главой ФРС станет Джером Пауэлл
- Безработица сократилась до 4,1%
- Рынок переоценивает вероятность повышения ставки в декабре

Новым главой ФРС станет Джером Пауэлл

Президент Трамп назвал своего кандидата на пост главы ФРС. Им стал Джером Пауэлл, один из директоров ФРС. Как и предполагалось ранее, Пауэлл – это компромиссная фигура, которая, с одной стороны, продолжит текущую денежную политику, а с другой, ослабит банковское регулирование. В том, что кандидата поддержит республиканский Сенат, сомнений нет. Йеллен останется в совете директоров ФРС ещё до 2024 года. Переоценить значимость происходящего сложно – сменяется глава самого влиятельного экономического института в мире.

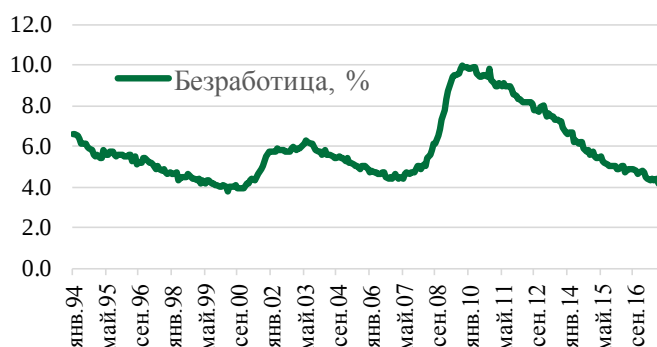
Безработица сократилась до 4,1%

Пауэллу достанется экономика в хорошем состоянии: с ВВП, растущим на 3% в год, с рекордным высоким уровнем фондового рынка и рекордно низкой безработицей. Последняя в октябре опустилась до 4,1% (возраст 16+). А если исключить студентов, то безработица в возрастной группе 25+ и вовсе сократилась до 3,3%. Меньше безработица была только во время бума доткомов.

Рынок переоценивает вероятность повышения ставки в декабре

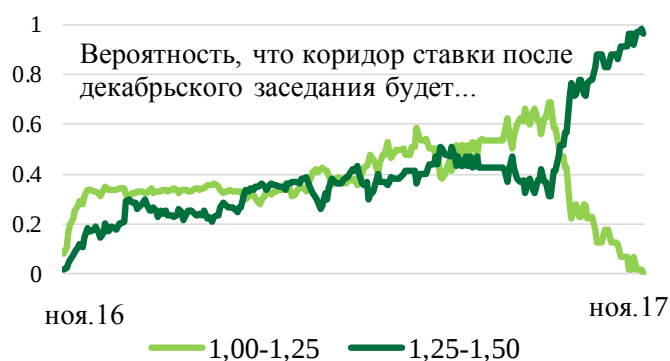
Тем не менее, инфляция, а это хотя и не единственная, но главная цель ФРС, упорно не хочет ускоряться. В сентябре индекс расходов домохозяйств вырос на 0,4%мм с поправкой на сезонность, но лишь за счёт продовольствия и топлива. Базовая инфляция продолжает расти с темпом 0,1%мм (1,3%гг). Именно поэтому 1 ноября ФРС оставил ставку без изменений. Именно поэтому мы считаем, что рынок сильно переоценивает вероятность повышения ключевой ставки в декабре на очередные 0,25пп (96,7%). Впрочем, ФРС не привыкать переубеждать рынки в чрезмерно оптимистичном расписании повышения ставки. Эту ошибку рынок повторяет уже много лет подряд, но самосбывающимися эти ожидания не становятся.

Ниже текущих 4,1% безработица опускалась только в бум доткомов



Источник: FRED

На наш взгляд, рынок сильно переоценивает вероятность повышения ставки в декабре



Источник: CME Group

Еврозона

- В 3 кв экономика еврозоны ускорилась до 2,5%гг после 2,3%гг во 2 кв
- Безработица в сентябре снизилась на 0,1пп до 8,9%

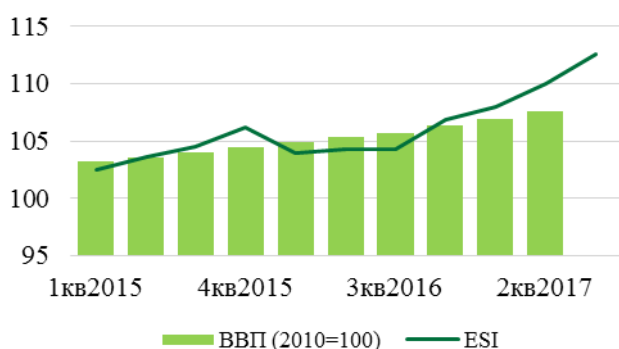
Экономика еврозоны продолжает ускоряться

По предварительным оценкам в 3 кв экономика еврозоны ускорилась до 2,5%гг после 2,3%гг во 2 кв. Краткосрочные индикаторы экономической активности указывают на то, что ускорение темпов роста ВВП продолжится. В октябре индекс экономических настроений (ESI) вырос до 114, достигнув максимума с 2001 года. Рост поддержали все компоненты индекса: розничная торговля (+2,5), строительство (+1,9), промышленность (+1,2), сфера услуг (+0,8) и уверенность потребителей (+0,2). Индекс PMI в обработке в октябре составил 58,5 после 58,1 месяцем ранее. Напомним, что значения выше 50 означают усиление деловой активности в обрабатывающей промышленности. Мы ожидаем, что в конце 2017 – начале 2018 гг. темпы роста экономики еврозоны останутся достаточно высокими: 2,3-2,4%гг. В основном благодаря сильному внутреннему спросу.

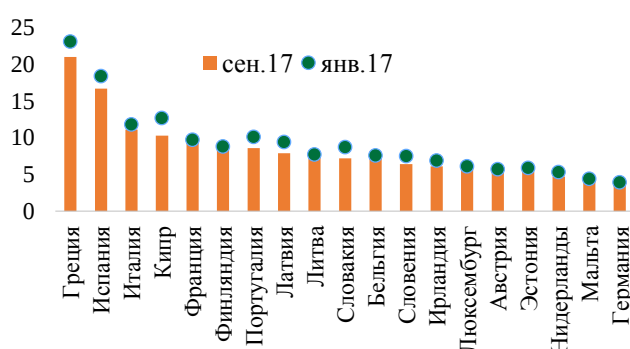
Безработица в еврозоне снизилась ещё на 0,1пп

Безработица в сентябре составила 8,9%, снизившись за месяц ещё на 0,1пп. С начала года безработица сокращалась во всех странах еврозоны. При этом в 7 из 19 стран падение составило более 1пп. Лидерами стали: Кипр (-2,4пп), Греция (-2,1пп) и Испания (-1,7пп). Такое стремительное снижение безработицы во многом объясняется ускорением экономики еврозоны (+0,6пп с начала года). Мы ожидаем, что в 2018 году снижение безработицы завершится, и к 2019 году она зафиксирована около 9%.

Индекс экономических настроений указывает на продолжающееся ускорение роста



С начала года безработица снижалась во всех странах еврозоны



Источник: Евростат, Еврокомиссия

Источник: Евростат

Китай

Доля государства в собственности Dongbei Special Steel снизилась со 100% до 10%

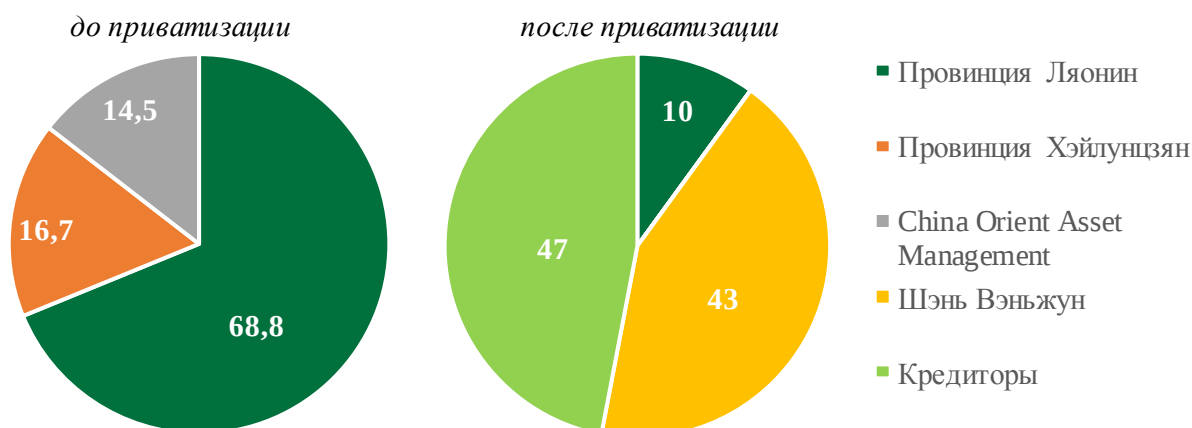
Сделка по Dongbei Special Steel – подтверждение слов Си Цзиньпина о расширении роли частного сектора

■ Одна из крупнейших зомби-компаний Китая приватизирована

На прошедшей неделе было объявлено о приватизации одной из крупнейших «зомби»-компаний – государственной компании Dongbei Special Steel, расположенной в провинции Ляонин. За 2017 год Dongbei Special Steel объявила дефолт по обязательствам на общую сумму \$1,1 млрд. На прошлой неделе крупнейший магнат Китая в сталелитейном секторе, занимающий 111-ую строчку в списке богатейших людей страны Шэнь Вэньжун осуществил покупку 43% акций компании за \$680 млн. До приватизации доля акций правительства Ляонина составляла 68,8%, а доля правительства провинции Хэйлунцзян – 16,7%. Оставшиеся 14,5% принадлежали China Orient Asset Management – государственному «банку плохих долгов». Теперь провинция Ляонин владеет лишь 10% акций, а провинция Хэйлунцзян продала всю свою долю. Ещё 47% акций перешли в собственность кредиторов компании. Таким образом, доля государства в Dongbei Special Steel снизилась со 100% до 10%.

Схема приватизация Dongbei Special Steel нетипична для современного Китая. До сих пор Китай при продаже доли госкомпаний частным лицам использовал форму «совместной собственности» (mixed ownership). При такой форме собственности государство сохраняло за собой контрольный пакет акций. Нынешняя сделка по Dongbei Special Steel подтверждает нацеленность Си Цзиньпина на расширение роли частного сектора в экономике, о чём он говорил в программной речи на открытии 19 съезда Компартии. Мы ожидаем, что приватизация зомби-компаний станет довольно распространённым явлением в ближайшие годы. В первую очередь это коснётся сталелитейной и угольной промышленности, о которых чаще всего говорят власти Китая в контексте проблемы избыточных мощностей. Крупнейшие госкорпорации, исходя из концепции Си Цзиньпина, останутся в собственности государства и будут играть роль «национальных чемпионов».

Доля государства в Dongbei Special Steel сократилась со 100% до 10%



Источник: FT, Fushun Special Steel exchange filings

Турция

- Финансовый сектор испытывает давление из-за жёсткой кредитной политики немецких банков по отношению к Турции
- Курс лиры к доллару опустился до 3,85, инфляция остаётся выше 11%

Немецкие банки рассматривают возможности сокращения лимитов на Турцию

Финансовый сектор Турции остаётся подверженным серьёзным рискам. Краткосрочные факторы связаны, прежде всего, с внешней политикой. По информации Bloomberg, Германия активно лоббирует сокращение кредитных линий от банков развития, в т.ч. ЕБРР и Европейского Инвестиционного Банка. Немецкие банки также пересматривают свои позиции на Турцию, особенно это касается государственного KfW. Главным политиком, продвигающим идеи давления на Турцию, остаётся Ангела Меркель. После недавних выборов в парламент она реализует свой мандат на проведение жёсткой внешней политики. Одновременно с этим поступают новости о расследовании США в отношении менеджмента турецкого Halk Bank. Предположительно, банк проводил операции с иранскими банками в обход санкций – а это может ещё больше ухудшить отношения между Турцией и США.

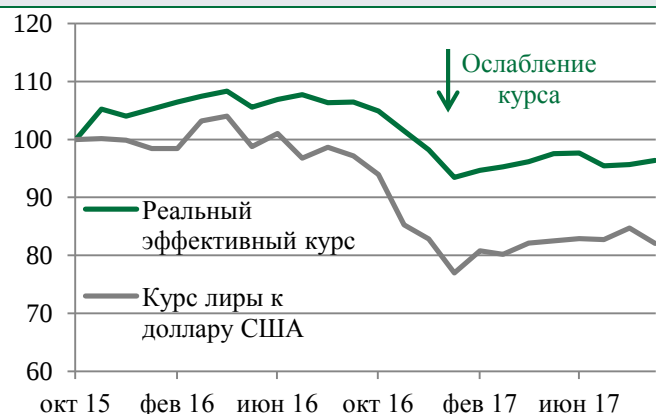
Это могло подстегнуть ослабление лиры

Видимо, именно политика стала триггером снижения курса лиры в октябре. На момент написания этого текста, он оставался у 3,85 лир за доллар – ниже консенсус-прогноза середины этого года. Скорее всего, динамика курса негативно отразится и на инфляции. В сентябре она вновь оказалась выше 11%, и перспектива её существенного снижения к концу года тает.

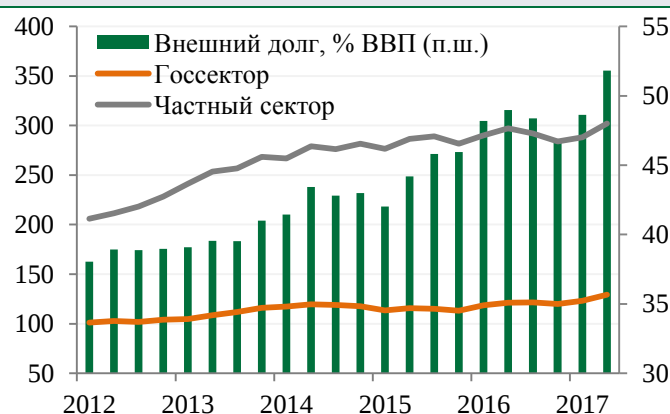
Торговый баланс остаётся дефицитным, что приводит к росту внешнего долга

Долгосрочные факторы связаны с сохраняющейся слабостью в фундаментальных драйверах роста. Торговый баланс остаётся дефицитным, первые три квартала 2017 года оказались хуже, чем в 2015-16. Роста турецкого экспорта пока недостаточно для того, чтобы нормализовать хронический дефицит счета текущих операций. Импорт существенно не снижается и даже растёт вместе с ценами на нефть. Дисбаланс во внешней торговле находит отражение в росте показателей внешнего долга. Сейчас суммарный внешний долг составляет порядка 52%. В 2016-17 гг активнее всего занимал государственный сектор, а задолженность частного сектора стагнировала. Уровень госдолга не критический, но темпы его роста не соответствуют умеренным перспективам экономики в ближайшие годы.

Реальный курс лиры остаётся неизменным с начала года, индекс окт. 2015 = 100



Внешний долг растёт уже 2 квартала млрд долл. США



Источник: Datastream, казначейство Турции

Россия

- Индекс PMI в октябре снизился с 51,9 до 51,1
- Россия поднялась с 40 до 35 места в рейтинге Doing Business

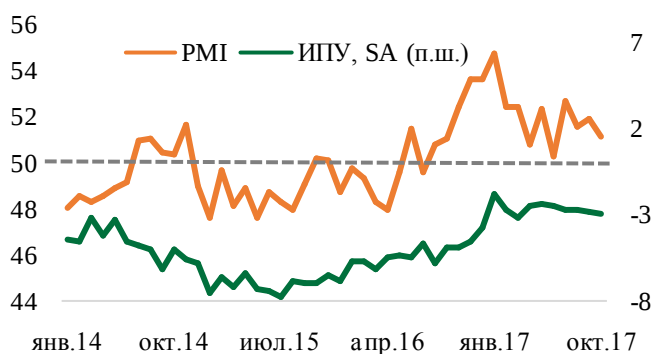
Индекс PMI сигнализирует о замедлении роста в обработке

Индекс PMI снизился в октябре с 51,9 до 51,1. Тем не менее, показатель находится в положительной зоне уже 15 месяцев подряд. Это самая продолжительная серия с июня 2011 года. Напомним, что значения выше 50 означают усиление деловой активности в обрабатывающей промышленности. Рост объёмов производства и новых заказов замедлился в октябре. Также продолжились сокращаться незавершённые заказы, что может сигнализировать о дальнейшем снижении активности в обработке. Однако респонденты сохраняют оптимизм и ожидают увеличения числа клиентов и роста инвестиций. Альтернативные показатели также фиксируют замедление в обработке. Так, индекс предпринимательской уверенности в обрабатывающих производствах, рассчитываемый Росстатом, в октябре составил минус 3 пункта (очищено от сезонности по оценке ЦМИ). 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. Дело в том, что результаты опроса слишком пессимистичны: последнее значение выше нуля было 5 лет назад – в сентябре 2012. Скорее, можно говорить об ухудшении ситуации по сравнению со 2 кварталом, когда показатель был на уровне минус 2,4 пункта.

Россия поднялась с 40 до 35 места в Doing Business

Россия улучшила позиции в рейтинге регулирования бизнеса Doing Business. Обновлённый доклад поднял рейтинг страны с 40 до 35 места из 190 стран. Таким образом, Россия обошла всех партнёров по БРИКС и соседей по СНГ (кроме некогда входившей в содружество Грузии, занявшей 9 место). Лидирующие позиции традиционно заняли Новая Зеландия, Сингапур и Дания. Улучшение рейтинга РФ произошло за счёт упрощения нескольких процедур: получения кредита (с 44 до 29 места в мире), подключения к электроснабжению (с 30 до 10) и оформления международных торговых операций (с 140 до 100). Отметим, что последние годы Россия устойчиво улучшает свои позиции в рейтинге. Однако во многом это связано не с улучшением качества регулирования, а с пересмотрами методологии. Кроме того, стоит учитывать, что Doing Business оценивает лёгкость прохождения определённых административных процедур только в Москве и Санкт-Петербурге. Использовать его для оценки качества бизнес-климата и эффективности экономической политики по всей стране затруднительно.

Результаты опросов сигнализируют о замедлении роста в обработке



Россия обошла партнеров по СНГ и БРИКС в рейтинге Doing Business

Россия	35 место
Казахстан	36
Беларусь	38
Украина	76
Китай	78
ЮАР	82
Индия	100
Аргентина	117
Бразилия	125

Казахстан

- Инфляция ускорилась, НБРК, вероятно, не станет снижать ставку
- Кредитование восстанавливается, ждём сохранения текущего тренда

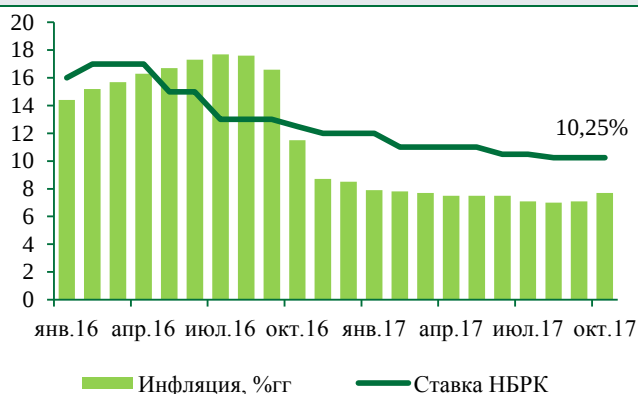
Инфляция ускорилась до 7,7%гг, 1,2%мм

Инфляция в октябре резко ускорилась до 7,7%гг, 1,2%мм, после 7,1%гг, 0,3%мм месяцем ранее. После отчистки от сезонности рост цен сохраняется, но становится не таким значительным: 0,5%мм (0,3%мм в сентябре). Драйверами инфляции стали продукты питания, которое подорожали на 0,3%мм (-0,1%мм месяцем ранее) и непродовольственные товары (+0,7%мм). Основные причины подобной динамики: ослабление тенге (-8% за июнь-сентябрь) и остановка двух из трёх НПЗ на ремонт. Несмотря на текущее ускорение, мы не ожидаем резких колебаний инфляции в ближайшие месяцы. По нашим оценкам, рост цен в конце года останется в официальном коридоре регулятора (6-8%гг) и составит около 8%гг. Однако быстрое приближение к верхней границе коридора, вероятнее всего, подтолкнёт НБРК к сохранению ставки на текущем уровне на следующем заседании, которое состоится 27 ноября.

Кредитование продолжает восстанавливаться

Кредитование продолжает быстро восстанавливаться. По итогам сентября рост кредитного портфеля ускорился до 4,2%гг, после 2,9%гг месяцем ранее. Быстрее всего растёт кредитование населения (9,3%гг, после 8,6%гг), хотя рост корпоративного портфеля тоже ускоряется: 1,8%гг, после 0,3%гг месяцем ранее. Мы связываем оживление кредитной активности с постепенным восстановлением потребления. Оборот розничной торговли увеличился в сентябре на 7%гг. В ближайшие месяцы кредитная экспансия, скорее всего, продолжится. Национальный банк последовательно снижает базовую ставку (10,25% на текущий момент), что уменьшает доходность инструментов регулятора по изъятию ликвидности. Банки будут постепенно возвращаться на кредитный рынок, уменьшая объёмы вложений в инструменты регулятора. Потенциал роста кредитного рынка значительный, сейчас объём изъятной ликвидности НБРК составляет почти 3,3 трлн тенге или 25% совокупного кредитного портфеля банков. Для сравнения, в начале 2016г банки держали у регулятора 0,4 трлн тенге или 2,8% кредитного портфеля.

Инфляция ускорилась в октябре



Источник: Комитет по статистике

Кредитование населения быстро растёт



Источник: НБРК

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

Еврозона

6 ноября – ИЦП (сентябрь)

7 ноября – розница (сентябрь)

Япония

8 ноября – платёжный баланс (сентябрь)

9 ноября – денежная масса (октябрь)

12 ноября – ИЦП (октябрь)

Китай

7 ноября – международные резервы (октябрь)

Турция

8 ноября – пром. производство (сентябрь)

Россия

7 ноября – ИПЦ (октябрь)

Беларусь

10 ноября – ИПЦ (октябрь)

Украина

7 ноября – международные резервы (октябрь)

8 ноября – ИПЦ, ИЦП (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.