

Новости глобальной экономики**9 октября – 15 октября 2017 года**

РЫНКИ. Цена нефти Urals держится в диапазоне \$55-57/барр. ОПЕК вновь повысила прогноз спроса на нефть в 2017-18 гг. Добыча ОПЕК в сентябре выросла. Влияние картеля на рынок под сомнением. Саудовская Аравия беспрецедентно сократит экспорт нефти в ноябре. Рубль стабилен: 57-58 руб./\$. Евро 1.18.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ. Трамп объявит кандидата на пост главы ФРС в этом месяце. МВФ ожидает замедления экономического роста в еврозоне в 2018 году до 1,9%гг, а инфляции – до 1,4%гг. Международные организации позитивно оценивают перспективы роста экономики Китая. Глава HSBC высоко оценивает шансы Китая избежать «ловушки среднего дохода». Турция и США ввели взаимные ограничения на выдачу виз.

РОССИЯ. Профицит СТО в 3кв вырос до \$1,2 млрд, а за 2кв - пересмотрен. Чистый вывоз капитала достиг \$4,9 млрд за счёт приобретения иностранных активов небанковским сектором. Кредитование продолжает восстанавливаться. Банковский сектор в сентябре показал убыток из-за доначисления резервов на возможные потери банками «Открытие» и «Бинбанк».

СОСЕДИ. В Беларуси инфляция достигла минимума со времён распада СССР - 4,9%гг в сентябре. По итогам года ждём среднего роста цен около 6,1%гг. На Украине инфляция ускорилась до 16,4%гг, 2%мм. В этом году НБУ не сможет выполнить цель по инфляции, ключевая ставка, вероятнее всего, останется неизменной.

Финансовые и товарные рынки

- Цена нефти Urals держится в диапазоне \$55-57/барр.
- Возможности ОПЕК влиять на рынок вновь под сомнением
- Курс рубля стабилен: 57-58 руб./\$

Нефть Urals \$55-57/барр.

Средняя цена нефти Urals на прошедшей неделе составила \$56/барр., как и неделей ранее. Основной интерес участников рынка – ежемесячный отчёт ОПЕК и заявления представителей картеля.

ОПЕК вновь повысила прогноз спроса на нефть

Прогноз мирового спроса на нефть в очередной раз повышен. В 2017г. спрос вырастет на 1,45 млн барр./день, потребление составит 96,8 млн барр./день. В 2018г. потребление ожидается в объёме 98,19 млн барр./день. Причиной пересмотра оценки вновь стала благоприятная экономическая динамика стран ОЭСР, а также Китая.

Добыча в странах ОПЕК выросла. Влияние картеля на рынок под сомнением

Производство нефти странами ОПЕК в сентябре составило 32,75 млн барр./день, что на 89 тыс. барр./день выше, чем в августе. Рост производства обусловлен, главным образом, объёмами добычи в Нигерии и Ливии. Однако эти страны освобождены от участия в сделке картеля. В то же время, производство увеличил Ирак. Снизил добычу Венесуэла, Алжир и ОАЭ. Возможность ОПЕК влиять на показатели рынка нефти снова оказалась под сомнением.

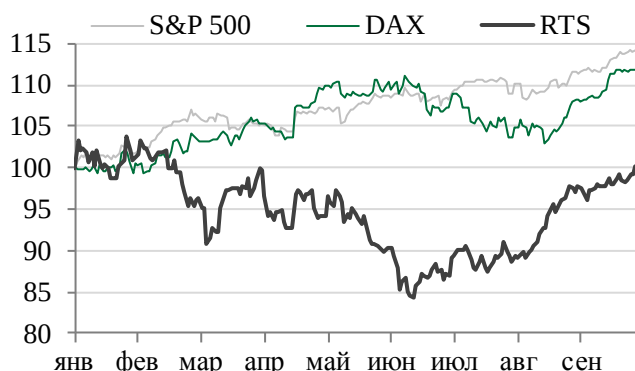
Представители ОПЕК стремятся утвердить значимость своих соглашений

Саудовская Аравия обозначила намерение снизить экспорт нефти в ноябре до 7,2 млн барр./день (на 0,5 млн барр./день). Это самое масштабное сокращение за всю историю Saudi Aramco. Генеральный секретарь ОПЕК заявил о необходимости беспрецедентных мер для балансировки рынка в будущем году. Urals к пятнице – \$56/барр.

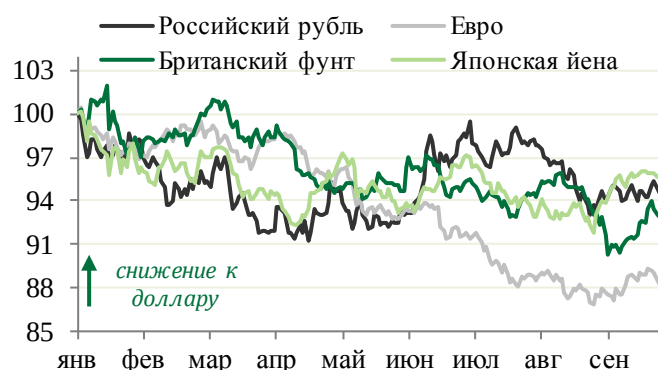
Волатильность валютных и фондовых рынков низкая

Волатильность валютных рынков на прошедшей неделе была низкой. Курс евро 1,18. Рубль стабильно держится в диапазоне 57-58 руб./\$. Фондовые рынки тоже спокойны.

Фондовые индексы
Индекс 1 янв 2017 = 100



Валютные рынки
Индекс 1 янв 2017 = 100



Источник: Bloomberg, Reuters

США

- Влияние ураганов на экономику пока незначительно
- В этом месяце Трамп назовёт преемника Йеллен на посту главы ФРС
- Fake news о слиянии Google и Apple ещё раз подчеркнул значимость алгоритмов в биржевой торговле

Влияние ураганов на экономику США незначительно

Ураганы Харви и Ирма ожидаемо, но временно, немного притормозили рост промышленности и цен. Инфляция в сентябре составила 2,2%гг, базовая инфляция 1,7%гг, а индекс цен производителей 2,6%гг. Разумеется, значительно выросло количество безработных в затронутых ураганами регионах. Но в целом эффект на экономику незначителен.

В этом месяце Трамп объявит своего кандидата на пост главы ФРС

Если президент Трамп не собирается оставлять Йеллен на посту главы ФРС, ему нужно внести своё предложение в Конгресс в этом месяце. Слухи из Белого дома отдают предпочтение [Джерому Пауэллу](#). Впрочем, обсуждать конкретных кандидатов сейчас, на наш взгляд, рано. В части денежной политики все заместители Йеллен поддерживают текущий курс, так что выбор, скорее всего, падёт на кандидата, который больше всего будет поддерживать желание президента дерегулировать банковский сектор.

Fake news о слиянии Google и Apple ещё раз напомнила о том, в какой степени торговля ведётся алгоритмами, а не людьми

Во вторник в новостной ленте Bloomberg появилась [новость о слиянии Apple и Google](#). Это не было опечаткой: новость была оформлена стандартно, так что кроме абсурдности, ничто не вызывало подозрений. Источник, Dow Jones, объяснил это «результатом технической ошибки». Мы решили обратить внимание на этот эпизод, т.к. некоторые специалисты по компьютерной безопасности заподозрили в этом событии атаку на торговые алгоритмы, анализирующие новостной поток на основе машинного обучения. Цена и объёмы торгов акций Apple отреагировали на новость в течение секунды. Это хорошее напоминание не только о роли алгоритмов в биржевой торговле, но и об их большей уязвимости по сравнению с трейдерами.

Еврозона

- Промпроизводство в еврозоне растёт 13 месяцев подряд
- МВФ ожидает замедления экономического роста в еврозоне в 2018 году до 1,9%гг, а инфляции – до 1,4%гг
- Каталония решила повременить с отделением от Испании

Промпроизводство в еврозоне ускорилось

Промышленное производство в августе выросло на 1,4%мм после +0,3%мм месяцем ранее (с учётом сезонности). Рост поддержали практически все компоненты индекса: инвестиционные товары (+3,1%), товары длительного пользования (+1,3%), промежуточные товары (+1,2%), энергия (+0,2%) и товары краткосрочного пользования (0%). В годовом выражении рост ускорился до 3,8%гг после 3,6%гг ранее. Промышленность растёт 13 месяцев подряд и практически достигла уровней 2007 года. Ускорение в промышленном производстве поддержит темпы экономического роста еврозоны в 3-4кв 2017 года.

МВФ ожидает замедления и инфляции, и экономического роста в еврозоне в 2018 году

В своём очередном выпуске «[Перспективы развития мировой экономики](#)» МВФ повысил оценку прогноза экономического роста в еврозоне в 2017 году с 1,9% до 2,1%гг. Однако, он отмечает, что это временное ускорение и уже начиная с 2018 года темпы роста замедлятся до 1,9%гг. Такая оценка выглядит достаточно оптимистично в сравнении с июньскими прогнозами Всемирного Банка (1,7%гг в 2017г, 1,5%гг в 2018-2019 гг.) и ОЭСР (1,75%гг в 2017-2018 гг.). Скорее всего, это связано с небольшим ускорением ВВП во втором квартале (с 0,5%кв до 0,6%кв), а также с ростом опережающих индикаторов в последние несколько месяцев (PMI, ESI). И рынок труда продолжает демонстрировать положительную динамику. Согласно прогнозу МВФ, в 2017 году безработица в еврозоне составит 9,2% (10% в 2016г), а к 2018 году снизится ещё на 0,5пп и достигнет 8,7%. По оценкам ОЭСР и Всемирного Банка, безработица стабилизируется около естественного уровня в 9% к 2018 году. Что касается инфляции, то, согласно МВФ, в этом году она продолжит ускоряться – 1,5%гг (0,2%гг в 2016г). В основном за счёт циклического увеличения внутреннего спроса и роста цен на нефть. В тоже время базовая инфляция останется низкой (около 1,2%). МВФ не ожидает существенных изменений в денежной политике ЕЦБ. При этом фонд полагает, что достичь цели в 1,9-2%гг ЕЦБ сможет только к 2021 году. ОЭСР и Всемирный Банк также не ожидают ускорения инфляции в 2018 году.

Каталония решила повременить с отделением от Испании

Депутаты каталонского парламента 10 октября подписали декларацию о независимости. Однако глава региона, Карлос Пучдемон, попросил парламент отложить формальное отделение от Испании. Как мы и ожидали, политический кризис затягивается на неопределённый срок. Тем временем, бизнес уже начал массовое бегство из региона. Целый ряд крупных компаний, имеющих центральные офисы в Каталонии, рассматривают возможность ухода из региона. Например, CaixaBank (активы – 350 млрд евро), Sabadell (активы – 212 млрд евро), Gas Natural Fenosa (капитализация 35 млрд евро), Colonial и Albertis (суммарная капитализация 6 млрд евро). Таким образом, экономические потери Каталонии в случае отделения от Испании оцениваются всё выше. В связи с этим мы ожидаем, что власти региона будут пытаться решить вопрос мирным путём. Пучдемон уже заявил, что готов к переговорам с Испанией.

Китай

- НБК и МВФ ожидают сохранения высоких темпов роста
- HSBC считает, что Китай сможет избежать «ловушки среднего дохода»

Темпы роста ВВП останутся высокими

Глава Народного банка Китая Чжоу Сяочуань ожидает, что во втором полугодии Китаю удастся удержать темпы роста ВВП около отметки 6,9%гг (как и в первой половине года). В качестве главных экономических успехов 2017 года Чжоу Сяочуань назвал продолжающийся процесс снижения закредитованности корпоративного сектора, а также позитивный эффект структурных преобразований в экономике. Он также заявил о продолжающейся борьбе с теневым банковским сектором и пузырьём на рынке недвижимости. Однако важно отметить, что динамика цен на рынке жилья пока указывает не столько на борьбу с перегревом, сколько на попытки переключить интерес инвесторов с крупнейших городов на регионы (мы писали об этом ранее).

Позитивный взгляд на перспективы развития экономики Китая в этом году стал популярнее у большинства международных организаций, главным образом из-за стабилизации высоких темпов роста ВВП после нескольких лет замедления. На прошедшей неделе МВФ улучшил прогноз по росту ВВП Китая до 6,8% в 2017 и 6,5% в 2018 (на 0,1пп выше июльского прогноза). Впрочем, пересмотру в сторону повышения (на 0,1-0,2пп) также подверглись прогнозы по США, Еврозоне и Японии.

HSBC высоко оценивает шансы Китая избежать «ловушки среднего дохода»

Положительную оценку перспектив экономического развития Китая озвучил также и исполнительный директор HSBC Стюарт Гулливёр, выступая на HSBC China Forum в Лондоне. Он подчеркнул, что инновационное развитие может помочь Китаю избежать «ловушки среднего дохода» и перейти в группу стран с «высоким уровнем дохода». Гулливёр также отметил важность стратегического планирования инноваций. Сейчас можно выделить три ярких примера такого стратегического планирования. Проект Jing-Jin-Ji предполагает создание инновационного региона Пекин-Тяньцзинь-Хэбэй за счёт реформации существующей базы тяжёлой промышленности. В рамках проекта Yangtze River Economic Belt в дельте реки Янцзы (Шанхай и соседние провинции) будет сделан акцент на развитии инновационных отраслей и модернизации сельскохозяйственного сектора. Проект Greater Bay Area объединит Гонконг, Макао и провинцию Гуандун в единое экономическое пространство и направит дополнительные инвестиции в технологическое развитие региона. HSBC позитивно оценивает подобное проявление стратегического планирования инвестиций. По оценкам Гулливера, реализация такой стратегии позволит Китаю сохранить высокие темпы роста в долгосрочной перспективе.

Турция

- Турция и США взаимно приостановили выдачу виз
- Центральные власти Ирака планируют пустить экспортную нефть в обход Курдистана

Очередной виток ухудшения отношений между Турцией и США ...

В начале прошлой недели США приостановили выдачу не иммигрантских виз для граждан Турции. Наблюдатели считают этот шаг ответом на арест сотрудника консульства США (гражданина Турции), которого подозревают в связях с движением Гулена, которого Анкара подозревает в организации неудавшегося путча в июле 2016 года. Турецкие власти ответили симметрично, приостановив выдачу виз гражданам США.

...которые портятся не первый год

Визовые «войны» имеют и более глубокие причины. Еще при Обаме активно поддерживались группировки курдских войск, которых Штаты видели своим инструментом в борьбе с ИГИЛ. Но теперь, когда угроза терроризма снизилась, претензии курдов на независимость – потенциальная угроза для суверенитета Турции. В то же время Эрдоган так и не получил одобрения на экстрадицию самого Гулена из США (ни при Обаме, ни при Трампе). Отчасти это мотивирует его продолжать жёсткую политику против предполагаемых сообщников Гулена в Турции. С этим турецкие власти, судя по всему, перебарщивают. Обвинения в терроризме получают журналисты и правозащитники, в т.ч. из Amnesty International. Такие шаги властей, в свою очередь, вызывают критику в США и Европе, раскручивая спираль взаимных претензий.

Ирак ищет замену курдскому нефтепроводу, ...

Идея с эмбарго курдской нефти получила продолжение. Иракские власти планируют восстановить нефтепровод Киркук-Цейхан, ведущий в Турцию в обход Курдистана. Пропускная способность ветки – 250-400 тб/д, однако сейчас она не функционирует, т.к. она пострадала во время оккупации территории со стороны ИГИЛ. Нефтепровод может стать заменой ветке, идущей из Курдистана, но пока эта перспектива далека и иллюзорна. Ремонтные работы еще не начаты, а пропускная способность многим меньше курдского экспорта 600 тб/д (около 15% от всей добычи в Ираке).

...ситуация в регионе обостряется

В ночь на понедельник 16 октября начали появляться новости о вооруженных столкновениях между сторонниками иракского центрального правительства и курдских вооруженных сил в районе Киркука. По некоторым сведениям, иракские ополченцы (не регулярная армия) попытались захватить нефтяные месторождения и инфраструктуру рядом с городом, но были отбиты усилиями курдов. Представители США выступили с призывом ко всем сторонам не вступать в вооруженный конфликт и сосредоточиться на угрозе ИГИЛ. Таким образом, региональный конфликт перешел в новую стадию, но не ясно, будет ли эта стадия финальной.

Россия

- Профицит СТО в 3кв вырос до \$1,2 млрд, а за 2кв – пересмотрен вверх
- Чистый вывоз капитала достиг \$4,9 млрд за счёт приобретения иностранных активов небанковским сектором
- Кредитование продолжает восстанавливаться
- Банковский сектор в сентябре показал убыток из-за доначисления резервов на возможные потери банками «Открытие» и «Бинбанк»

Профицит СТО в 3кв составил \$1,2 млрд

Баланс счета текущих операций в 3кв остался положительным. Профицит СТО составил \$1,2 млрд против \$0,4 млрд годом ранее. Профицит поддержал рост экспорта (с \$84,8 млрд до \$99,7 млрд). Сдерживающим фактором стало эквивалентное увеличение импорта (с \$73,6 млрд до \$88 млрд). Этому способствовало укрепление рубля и восстановление внутреннего спроса, особенно инвестиционного. Отметим, что баланс СТО за 2кв был пересмотрен с минус \$0,3 млрд до +\$2,8 млрд.

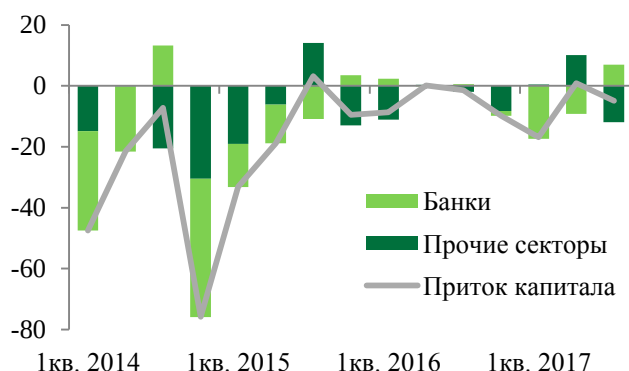
Чистый вывоз капитала составил \$4,9 млрд

Чистый вывоз капитала достиг \$4,9 млрд против \$1,4 млрд годом ранее. Отток во многом объясняется ростом прямых инвестиций небанковского сектора: \$10,9 млрд против \$1,8 млрд годом ранее. Мы связываем это с очередной крупной сделкой Роснефти – приобретением доли в индийской Essar Oil за \$12,9 млрд. В результате покупки небанковский сектор стал нетто-экспортёром капитала (-\$7,7 млрд). Сдерживающее влияние на отток капитала оказал банковский сектор. Он стал нетто-импортёром капитала (+\$7 млрд) за счёт продажи иностранных финансовых активов на \$16,3 млрд. Возможно, банкам понадобилась валютная ликвидность для финансирования сделки Роснефти и покрытия дефицита, возникшего у некоторых участников рынка.

Кредитование продолжает восстанавливаться

Кредитование продолжает восстанавливаться после кризиса. Объем кредитов экономике в сентябре вырос на 0,7%мм с учётом валютной переоценки. Основным драйвером роста по-прежнему остаётся розничный сегмент, выросший на 1,3%мм (8,4% с начала года). Корпоративный сектор вырос на 0,5%мм (2,8% с начала года). Восстановление рынка поддерживает оживление экономической активности и постепенное снижение процентных ставок. Средневзвешенная процентная ставка по долгосрочным кредитам физическим лицам достигла к июлю 14,4% против почти 20% на пике кризиса в марте 2015 года (ставки по новым кредитам на срок свыше трех

Чистый отток капитала был вызван операциями небанковского сектора



Источник: ЦБ РФ

Ставки продолжают снижаться (ставки для физических лиц на срок свыше года)



Источник: ЦБ РФ

лет). Аналогично снизилась ставка по долгосрочным кредитам компаниям: до 9,9% против максимумов в 15,3%. Уровень просроченной задолженности колеблется около 6,9% портфеля. При этом последние месяцы уровень просроченной задолженности по розничным кредитам снижается, а по корпоративным остаётся почти неизменным. Приток клиентских средств в банковский сектор остановился: +0,1%мм вкладов населения и минус 0,9% депозитов компаний (+5,2% и 0% с начала года соответственно). Банковский сектор в сентябре зафиксировал огромный убыток в 322 млрд рублей. Однако это объясняется начислением дополнительных резервов на возможные потери банками «Открытие» и «Бинбанк» в ходе их санации. Без учёта финансовых результатов данных банков прибыль сектора в сентябре составила 100 млрд рублей и достигла 1,1 трлн с начала года.

Беларусь

- Инфляция замедлилась до минимума 26 лет – 4,9%гг в сентябре
- По нашим оценкам средний рост цен в 2017г составит 6,1%гг

Инфляция замедлилась до 4,9%гг...

... причин несколько, основная – ограничение денежного предложения

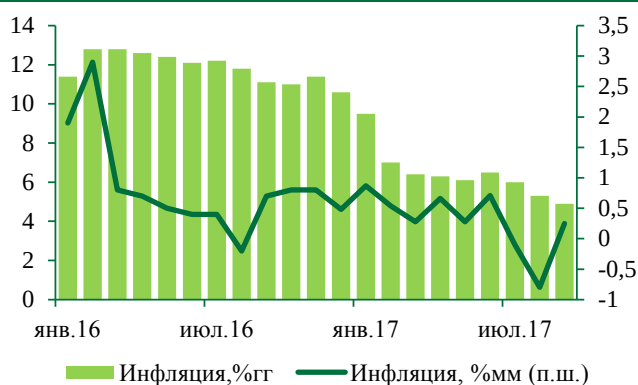
Мы ждём инфляцию в среднесрочной перспективе около 6-7%гг

С момента распада СССР высокая инфляция оставалась одной из основных проблем белорусской экономики, вызывая озабоченность властей и недовольство населения. Основными драйверами высокой инфляции в прошлом были стимулирующая макроэкономическая политика, периодические девальвации и либерализация цен. Сейчас ситуация постепенно меняется. На протяжении 2017г рост цен последовательно замедлялся и в сентябре достиг минимума последних 26 лет – 4,9%гг и 0,3%мм. Для сравнения, средний рост цен в 2016г составлял 11,8%гг, а в 2012г – 67,5%гг.

Главной антиинфляционной мерой, по словам регулятора, является строгий контроль за ростом широкой денежной массы (МЗ). Действительно, в сентябре её рост составил 10,4%гг, хотя в начале прошлого года показатель превышал отметку 30%. Помимо ограничения роста денежного предложения замедлению инфляции способствует относительная стабильность белорусского рубля. Доля импорта в конечном потреблении белорусов остаётся высокой (около 55% в группе непродовольственных товаров), поэтому курсовые колебания быстро транслируются в рост цен. Кроме того, экономический кризис 2015-16гг привёл к сжатию потребления, которое ещё не успело полностью восстановиться. Это дополнительный фактор, ограничивающий рост цен со стороны спроса.

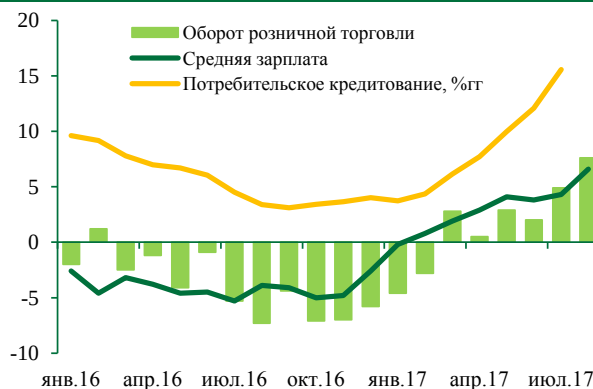
Текущий уровень инфляции вряд ли можно охарактеризовать как стабильный. Росту цен в краткосрочной перспективе будут способствовать повышения коммунальных тарифов и активизация потребления. По нашим оценкам средняя инфляция в 2017г составит около 6,1%гг. Несмотря на незначительное ускорение, цель по инфляции на этот год (9%гг) можно досрочно признать выполненной. В среднесрочной перспективе мы ожидаем рост цен между 6-7%гг. Однако для реализации этого сценария существует множество внешних и внутренних рисков.

Годовая инфляция продолжает замедляться



Источник: Белстат

Восстановление потребления будет подогреть рост цен



Источник: Белстат, НБРБ

Украина

- Инфляция в сентябре ускорила до 16,4%гг, 2%мм. Основная причина – рост цен на продукты питания, которые подорожали на 18,8%гг, 2%мм
- В этом году НБУ не сможет выполнить цель по инфляции, ключевая ставка, вероятнее всего, останется неизменной (12,5%)

Инфляция ускорилась до 16,4%гг, 2%мм

На Украине продолжает ускоряться годовая инфляция, которая по итогам сентября составила 16,4%гг или 2%мм, после 16,2%гг, -0,1%мм месяцем ранее. Ключевым драйвером остаются продукты питания, которые подорожали в прошлом месяце на 18,8%гг, 2%мм. Рост цен этой товарной группы обусловлен сразу рядом факторов. Неблагоприятные погодные условия сказались на урожае овощей (рост цен на 37,6%гг) и фруктов (рост цен на 26,6%гг). Ускоренно растут цены на мясо (30,1%гг) и молоко (28,2%гг), что связано с сокращением поголовья скота и более выгодными условиями реализации продукции на внешних рынках. В результате, экспорт мясной и молочной продукции быстро растёт (70,6%гг и 43%гг соответственно) при практически неизменном производстве, что создаёт дефицит предложения и стимулирует рост цен на внутреннем рынке. Растут и производственные издержки у с/х производителей. В мае Украина ввела антидемпинговые пошлины на российские азотные удобрения в размере 32%. По нашим оценкам, это добавило к инфляции 0,3-0,6пп.

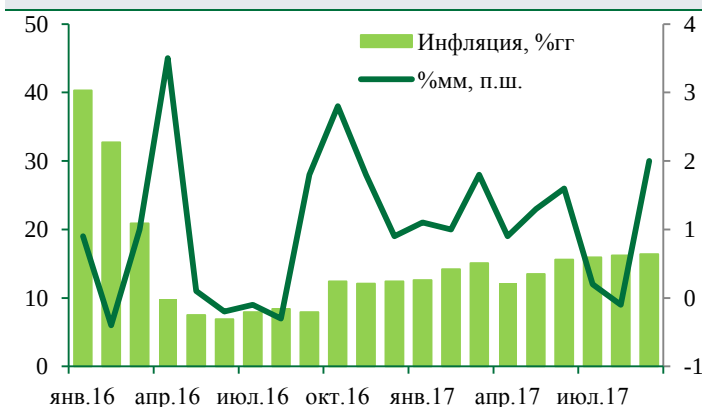
Услуги ЖКХ в сентябре подорожали на 23,2%гг

Продолжающееся повышение тарифов подогревает рост цен на услуги ЖКХ, которые подорожали в сентябре на 23,2%гг. Однако их доля в структуре ИПЦ составляет всего 7,5%, делая общий вклад в инфляцию относительно сдержанным – около 1,7пп.

Инфляция не позволяет НБУ снижать ставку

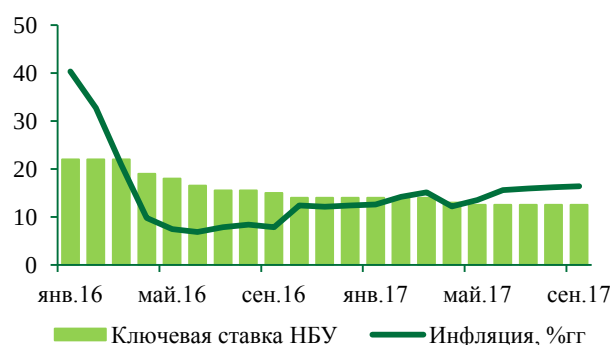
Текущая динамика инфляции значительно опережает предварительные оценки экономистов и явно не позволит НБУ достигнуть коридора цели по инфляции на 2017г (8%+-2пп). По нашим расчётам, рост цен по итогам года будет находиться около отметки 13%гг, а в целевой коридор следующего года (7%+-2пп) инфляция войдёт не ранее 2кв 2018г. Превышение инфляцией траектории НБУ заставляет регулятора удерживать ставку на текущем уровне (12,5%). Вероятнее всего Национальный Банк предпочтёт не трогать ключевую ставку в этом году.

Инфляция продолжает ускоряться...



Источник: НБУ, Укрстат

... что не позволяет НБУ снижать ставку



Источник: НБУ, Укрстат

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

США

18 октября – строительство домов (сентябрь)

17 октября – пром. производство (сентябрь)

Еврозона

17 октября – ИПЦ (сентябрь)

17 октября – опрос ZEW (октябрь)

Китай

18 октября – ВВП, 3кв

18 октября – пром. производство (сентябрь)

18 октября – розничные продажи (сентябрь)

Япония

18 октября – торговый баланс (сентябрь)

19 октября – экон. активность (август)

Турция

16 октября – безработица (июль)

Россия

18 октября – пром. производство (сентябрь)

18 октября – безработица (сентябрь)

18 октября – розничные продажи (сентябрь)

Украина

17 октября – торговый баланс (август)

19 октября – розничные продажи (сентябрь)

Беларусь

16 октября – пром. производство (сентябрь)

18 октября – розничные продажи (сентябрь)

Выпуск подготовили

Юлия Цепляева	Директор	YVTseplyaeva@sberbank.ru
Алексей Киселев	Турция	AVKiselew@sberbank.ru
Николай Фролов	США, Еврозона	NikVFrolov@sberbank.ru
Василий Носов	Китай	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.