

Новости глобальной экономики

4 – 10 сентября 2017 года

РЫНКИ. В США ураганы. Нефть Urals подорожала до \$53,3/барр. Евро укрепился до 1,2. Рубль к пятнице – 57,4 руб./\$. Цены на золото достигали годового максимума. В Китае введён запрет на ICO. На рынке криптовалют выросла волатильность.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ. Ураганы негативно скажутся на росте ВВП США. ЕЦБ оставил все параметры денежной политики без изменений. Россия и Китай продолжают подписывать "меморандумы о взаимопонимании". ВВП Турции во втором квартале вырос на 5,1%гг. В экономике Чехии заметны признаки перегрева.

РОССИЯ. Инфляция в августе замедлилась с 3,9%гг до 3,3%гг. Базовая инфляция продолжает быстро замедляться. ЦБ РФ, вероятно, снизит ключевую ставку 15 сентября.

СОСЕДИ. Потребительское кредитование в Беларуси быстро восстанавливается, что несёт риски для белорусского рубля и качества банковских портфелей.

Финансовые и товарные рынки

- В США ураганы. Нефть Urals подорожала до \$53,3/барр.
- Евро 1,2. Рубль к пятнице – 57,4 руб./\$.
- В Китае запретили ICO. На рынке криптовалют выросла волатильность

Нефть Urals подорожала к пятнице до \$53,3/барр.

Цены на нефть за прошедшую неделю выросли. Средняя цена Urals составила \$52,8/барр. против \$51,5/барр. недель ранее. Участники рынка ожидали увеличения запасов нефти в США на 4,7 млн барр. По данным EIA, запасы выросли на 4,6 млн барр. Рост запасов нефти связан с последствиями урагана «Харви». Временное закрытие НПЗ в зоне действия урагана привело к снижению спроса на нефть. Запасы бензина сократились на 3,2 млн барр.

В то же время, ураган «Харви» привёл к снижению производства нефти. За прошедшую неделю производство сократилось до минимальных с начала года 8,8 млн. барр./сутки. Это на 8% ниже объёма производства недель ранее. Нефть Urals подорожала к пятнице до \$53,3/барр.

Евро 1,2. Рубль 57,4руб./\$. Цены на золото достигали годового максимума

На фоне урагана «Харви» и других надвигающихся на США ураганов, включая мощнейший «Ирма», доллар подешевел к другим валютам. Евро укрепился до 1,2. Средний курс рубля за неделю 57,4 руб./\$ против 58,3 руб./\$ недель ранее. Рубль к пятнице – 57,4 руб./\$. Фондовый рынок США в минусе. Цены на золото на прошлой неделе достигали максимумов с начала года.

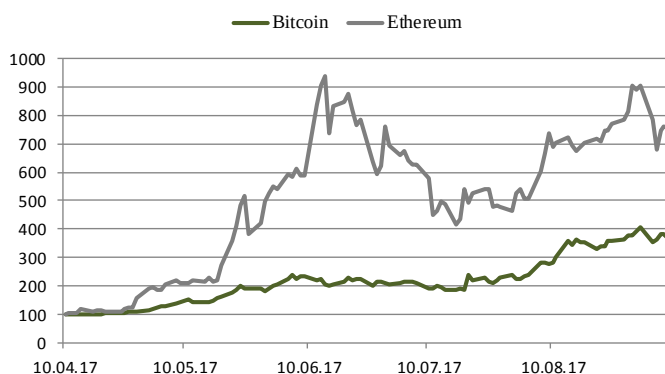
В Китае запретили ICO. Криптовалюты в моменте потеряли до 14% стоимости...

Рынок криптовалют реагирует ростом волатильности на решения всё большего числа стран ввести регулирование ICO. Центральный банк Китая даже объявил о запрете ICO. Все текущие первичные размещения токенов должны быть приостановлены. Привлечённые в рамках уже завершённых ICO финансовые ресурсы должны быть возвращены инвесторам. После этой новости биткоин подешевел за день на 13%, эфир – на 14%, однако впоследствии курсы криптовалют немного отыграли потери.

...но рынок старается восстановиться

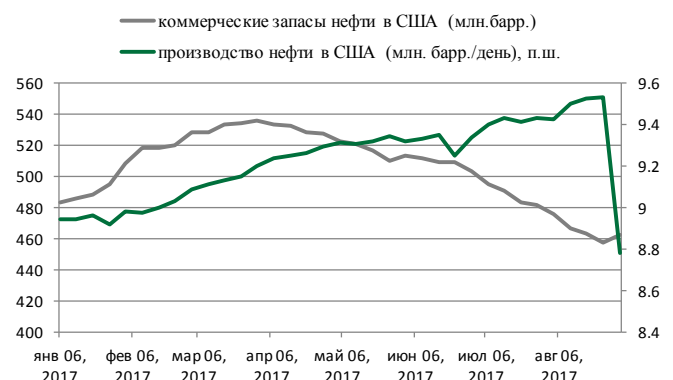
Участники рынка криптовалют рассчитывают на будущее ослабление ограничений со стороны регуляторов разных стран. Это может произойти, когда технология блокчейн и риски, связанные с ICO, станут более прозрачными и понятными регуляторам.

Рынок криптовалют
Индекс 10 апреля 2017 = 100



Источник: Reuters

Производство и запасы нефти в США



Источник: EIA

США

- Последствия от ураганов могут немного замедлить американский ВВП
- На ближайшем заседании ФРС не изменит ключевую ставку
- В США опиоидный кризис

На США обрушились ураганы Харви, Ирма, Катя, Хосе. К ускорению ВВП это не приведёт

Составной PMI в августе немного снизился с 56 до 55,3, указывая на, мы полагаем, временное замедление в экономике из-за ураганов. Напомним, что за последний месяц на США обрушились Харви, Ирма, Катя и Хосе. При этом Ирма – самый мощный (5-я категория по шкале Саффира-Симпсона) ураган, достигавший США после Катрины (2005). Ущерб от последнего оценивается в \$108 млрд. В этот раз урон, на наш взгляд, может оказаться сопоставимым, т.е. расходы на борьбу с последствиями стихии составят около 1,5% расходов правительства за несколько лет. Вопреки популярному заблуждению, это не приведёт к росту ВВП: вместо «полезного» ВВП средства будут перераспределены на восстановление разрушенного капитала, а создано рабочих мест будет меньше, чем уничтожено. Зато благодаря ураганам, Трамп быстро договорился с Конгрессом о повышении потолка гос.долга.

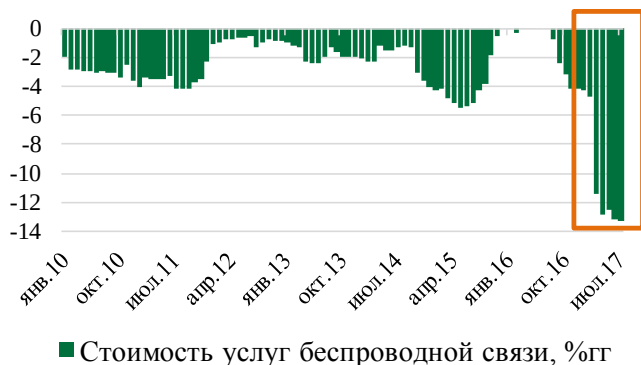
На ближайшем заседании ключевую ставку менять не будут

На ближайшем заседании, 20 сентября, Федеральный комитет по операциям на открытом рынке (FOMC) не станет повышать ключевую ставку. Это мнение абсолютного большинства (вероятность 96%) рынка. Даже в декабре повышение ставки ожидается с вероятностью 27%. Мы также полагаем, что стихийные бедствия заставят ФРС подождать. Кроме того, ценовая война мобильных операторов – главная причина временного замедления инфляции по мнению ФРС – всё ещё продолжается (см. график 1).

В США опиоидный кризис

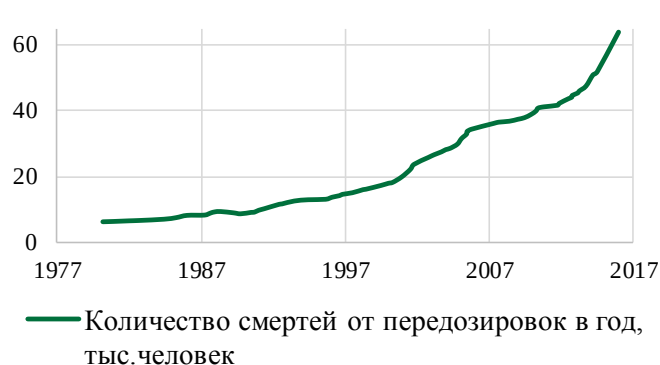
Подобно тому, как в России не принято афишировать эпидемию ВИЧ – по последней статистике UNAIDS Россия на 3-м месте после ЮАР и Нигерии по числу новых заражений – в США мало говорят об опиоидном кризисе в стране. Передозировка наркотическими средствами стала основной причиной смертности в США людей моложе 50 лет. Количество смертей от передозировок (64 тысячи в 2016 году) превышает количество смертей от автомобильных аварий и огнестрельных ранений вместе взятых. Это лишь один из признаков текущего состояния системы здравоохранения в США, и причина огромного количества дебатов о её реформе.

Пока инфляция низкая из-за ценовых войн мобильных операторов



Источник: Бюро трудовой статистики США

Передозировка наркотиками – основная причина смертности людей моложе 50 в США



Источник: Минздрав США

Евразона

- ЕЦБ оставил все параметры денежной политики без изменений
- Только Франция и Великобритания с нетерпением ждут Brexit
- Налогообложение транснациональных компаний в ЕС может ужесточиться

Никаких новостей от ЕЦБ на прошедшей пресс-конференции

ЕЦБ не изменил параметров денежно-кредитной политики на прошедшей пресс-конференции. Драги отметил, что текущее ускорение инфляции (1,5%гг) во многом обязано эффекту базы. В связи с чем, к концу года инфляция может замедлиться. На фоне ускоряющейся экономики ЕЦБ повысил прогноз реального ВВП в 2017 году с 1,9%гг до 2,2%гг. Прогноз на 2018-2019 гг. остался без изменений. Рассмотрение вопроса о сокращении покупок в рамках количественного смягчения было отложено до октября. В ближайшее время мы не ожидаем повышения ставок ЕЦБ. Базовая инфляция ускоряется слишком медленно: +0,4пп с начала года. Однако QE будет завершено, скорее всего, уже в следующем году. Как [мы писали ранее](#), у ЕЦБ осталось мало облигаций, доступных для покупки в рамках QE.

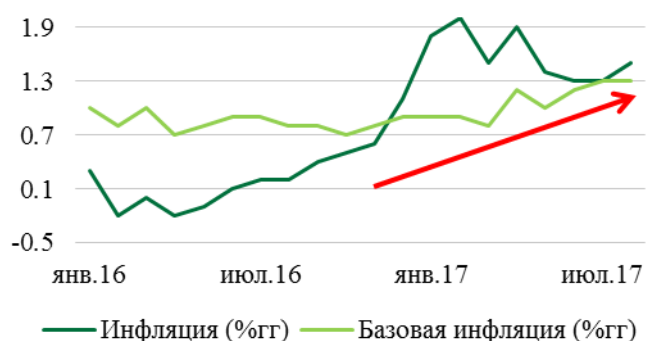
Только британцы и французы ждут Brexit

[Исследование YouGov Eurotrack](#) показало, что только британцы и французы с нетерпением ждут Brexit. Жители Дании, Швейцарии, Финляндии и Германии, напротив, хотят, чтобы Великобритания осталась в ЕС. Несмотря на то, что вопрос с Brexit кажется уже решённым, до сих пор есть люди, которые сомневаются в том, что это произойдёт. Так, бывший министр Великобритании Майкл Хеселтин верит, что Brexit все ещё может не состояться. Если негативные экономические последствия окажут достаточное влияние на мнение британцев, то Великобритания может остаться в ЕС. Этому, согласно опросу YouGov Eurotrack, будут рады немцы (37%) и британцы (46%), при этом часть британцев будет испытывать злость (32%), а французы будут безразличны (23%).

Налогообложение Google и Amazon в ЕС может ужесточиться

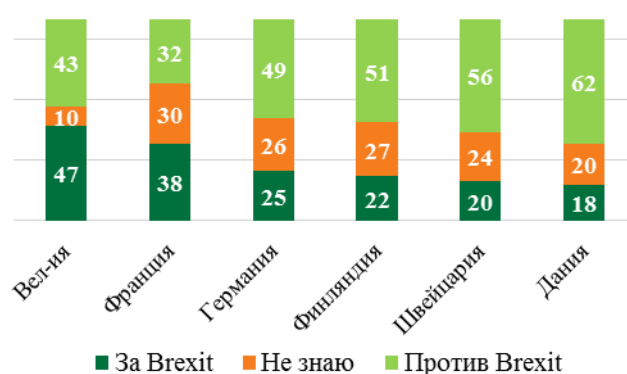
На этой неделе министерство финансов ЕС пересмотрит правила налогообложения таких транснациональных интернет-компаний, как Google и Amazon. В новом законе предлагается скорректировать понятие "постоянная резиденция". Это приведёт к тому, что транснациональные компании будут облагаться налогом там, где они создают прибыль, а не только в тех странах, где они имеют налоговую резиденцию. В среднем, по нашим оценкам, это должно увеличить доходы федеральных бюджетов в странах ЕС на 1-1,5%(то есть, на 50-70 млрд евро).

Инфляция продолжает медленно ускоряться



Источник: Евростат

Только Франция и Великобритания поддерживают Brexit



Источник: YouGov

Китай

■ Россия и Китай снова подписывают «меморандумы о взаимопонимании»

Саммит БРИКС – геополитическая, а не экономическая площадка

На прошедшей неделе состоялись два международных форума – саммит БРИКС в городе Сямэнь (3-5 сентября) и Восточный экономический форум во Владивостоке (6-7 сентября). Основное внимание Китай уделил первому из них. Главным событием саммита стала первая встреча лидера Китая Си Цзиньпина и премьера Индии Нарендра Модии после пограничного конфликта в Гималаях и отказ от дальнейшей эскалации. Основными темами саммита БРИКС были политические вопросы, в первую очередь терроризм и международная безопасность. Экономические вопросы давно отошли на второй план. Главным экономическим достижением БРИКС признано создание Нового банка развития в 2014 году. Впрочем, результаты деятельности НБР пока не впечатляют. В данный момент НБР финансирует лишь 8 проектов (4 из них – в Китае), общий объем финансирования – скромные \$3 млрд. На прошедшем форуме был подписан очередной «меморандум о взаимопонимании» между НБР и РЖД о финансировании ВСМ Москва–Казань. Однако мы не ждем какого-либо прорыва в переговорах – обсуждения финансирования и строительства этой ж/д магистрали ведутся уже не первый год.

ВЭФ: много проектов, меньше конкретики

Восточный экономический форум во Владивостоке был практически проигнорирован первыми лицами Китая. Китайскую делегацию возглавлял вице-премьер КНР Ван Ян (для сравнения – Японию и Корею представляли премьер Синдзо Абэ и президент Мун Чжэ Ин). Уже традиционно для ВЭФа, на встрече Путина и Ван Яна прозвучали заявления о контрактах на триллионы рублей и инвестициях Китая в Дальний Восток России на несколько миллиардов долларов. Однако, как и в прошлые годы, большинство договоров носило характер «меморандума о взаимопонимании». «РЖД-Логистика» и «UNICON 1520» (логистический оператор и контейнерная компания) подписали соглашение с китайской корпорацией Huaifeng. Российские компании будут осуществлять транспортировку энергоресурсов (угля и древесины) в Китай. Ни о каких конкретных суммах этого контракта неизвестно. Ещё одним крупным проектом, обсуждавшимся на полях ВЭФ, является мост через Лену в Якутии. Китайская компания PowerChina International Group Ltd обещает представить проект к началу зимы. Впрочем, с высокой вероятностью можно говорить о том, что этот проект, как и многие другие, может остаться лишь на бумаге. Единственной реальной крупной сделкой купли-продажи на полях ВЭФ стало соглашение о покупке 14,2% акций Роснефти китайской компанией CEFC за \$9,1 млрд (оценка Reuters). Ранее речь шла о продаже пакета акций арабским фондам, однако в итоге сделка была совершена с Китаем.

Политические и экономические вопросы будут решаться после съезда Компартии

Отсутствие интереса Китая к ВЭФу в настоящее время вполне объяснимо. Решение политических и экономических вопросов отложено на несколько месяцев. Во второй половине октября состоится съезд Компартии Китая, на котором, как ожидается, будет принято решение о продлении полномочий Си Цзиньпина на третий пятилетний срок. Состоятся перестановки в верховном руководстве страны. О том, как перестановки могут сказаться на экономической политике Китая, мы напишем в следующих выпусках НГЭ.

Турция

- ВВП во втором квартале вырос на 5,1%гг
- Инфляция остается выше 10%гг

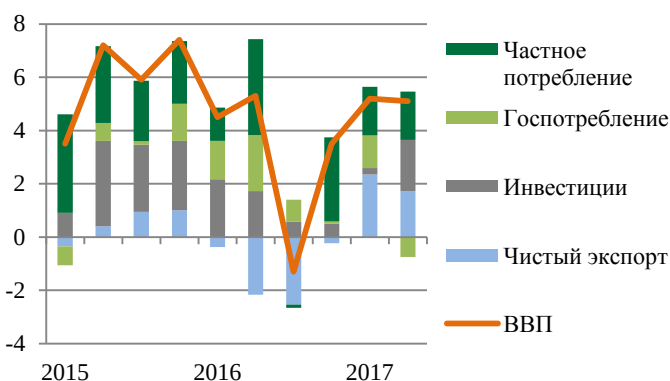
Рост ВВП 1 кв – 5,2%гг, 2 кв – 5,1%гг

Вышедшая сегодня статистика по ВВП подтвердила положительные тенденции в экономике Турции: прирост во 2 квартале этого года составил 5,1%гг. Более того, рост в 1 квартале был пересмотрен вверх – с 5 до 5,2%гг. Сохранение импульса начала года стало возможно благодаря масштабным мерам господдержки малого и среднего бизнеса (МСБ). Фонд кредитных гарантий (CGF) на данный момент выдал более 200 млрд лир (почти \$60 млрд, или 7% ВВП), из них 75% - в пользу МСБ. Позитивный вклад внес туристический сектор, по своему размеру почти достигший уровней 2014 года. Тенденции начала лета говорят о том, что сектор продолжит поддерживать экономику и в 3 квартале этого года.

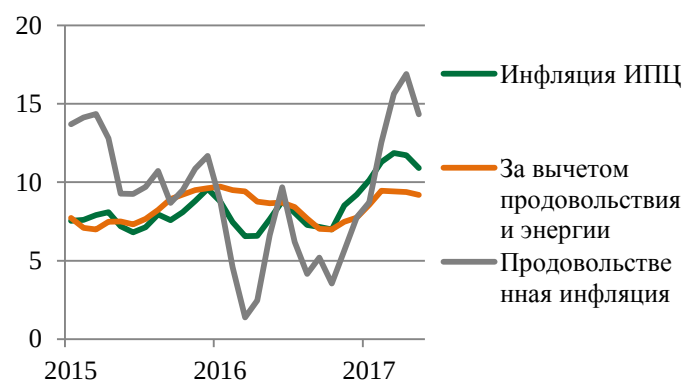
Инфляция все еще далека от цели ЦБ

Позитивный сдвиг в экономике также стимулировал инфляцию. Вопреки ожиданиям рынка, прирост ИПЦ остается выше 10%, что достаточно далеко от целевого диапазона 5-7%. И хотя базовая инфляция (за вычетом продовольствия и энергии) понемногу снижается и уже давно находится ниже 10%, текущий всплеск инфляции может подтолкнуть ЦБ Турции сохранить ставки у текущего уровня (~12%) дольше, чем мы ожидали.

Рост выше 5% два квартала подряд,
вклады компонент по кварталам, пп



Но инфляция не опускается ниже 10%
%



Источник: Datastream

Чехия

- Уровень безработицы во втором квартале достиг рекордно низких 3%
- Разрыв выпуска в текущем году может выйти в положительную область, в экономике заметны признаки «перегрева»

Уровень безработицы рекордно низкий, 3% во 2 кв

Разрыв выпуска и уровень безработицы указывают на «перегрев»

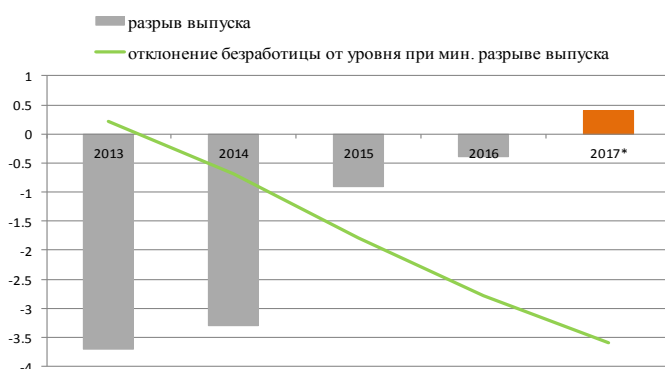
Уровень безработицы в Чехии по итогам второго квартала составил, по предварительной оценке Статистической службы, всего 3%. В первом квартале безработица была немного выше (3,4%). Показатель безработицы в Чехии – один из самых низких среди стран ОЭСР.

Безработица снижается с 2014 г. параллельно с сокращением разрыва выпуска. По оценке ОЭСР, в текущем году разрыв выпуска примет положительное значение (0,4пп от потенциального ВВП), что указывает на «перегрев» экономики. Уровень безработицы, исторически соответствующий минимальному разрыву выпуска, составляет 6,8%. С 2014 года безработица находится ниже этого значения, и отклонение все увеличивается.

Создание новых рабочих мест стимулирует рост зарплат (+5,3%гг в реальном выражении по итогам второго квартала 2017 г.) и внутреннего спроса. По данным ОЭСР, внутренний спрос в Чехии вырос на 2,3% в 2014 г. и на 4,8% в 2015 г. против снижения на 0,5% в 2013 г.

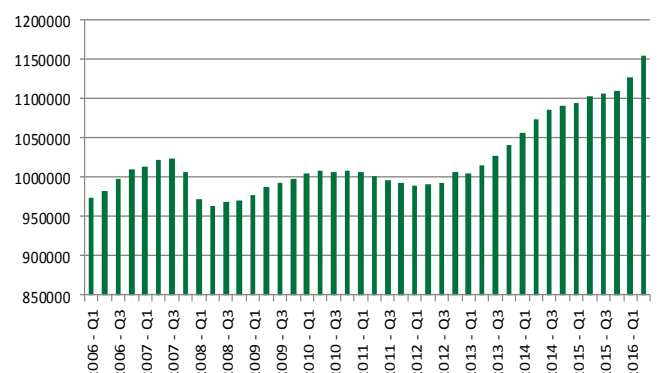
Приближению к «перегреву» экономики способствует и рост внешнего спроса, связанный с благоприятной динамикой экономик стран еврозоны. Сальдо текущего счёта платёжного баланса Чехии в 2014 г. вышло в положительную область: +0,2% ВВП против -0,5% ВВП в 2013г. В последующие годы профицит текущего счёта расширялся, достигнув 1,1% ВВП в 2016 г. По оценке МВФ, в текущем году профицит текущего счёта относительно ВВП ещё немного расширится.

Уровень безработицы и разрыв выпуска
%



Источник: Czech Statistical Office, OECD

ВВП
млн CZK, в ценах 2010 г.



Источник: Czech Statistical Office

Россия

- Инфляция в августе замедлилась с 3,9%гг до 3,3%гг
- Базовая инфляция замедлилась с 3,3%гг до 3%гг
- Скорее всего, ЦБ РФ снизит ключевую ставку 15 сентября

Инфляция в августе замедлилась с 3,9%гг до 3,3%гг

Инфляция в августе замедлилась с 3,9%гг до 3,3%гг. Это минимальное значение за всю историю наблюдений. Августовское замедление, как и июльское, было во многом вызвано динамикой цен на продовольственные товары (с 3,8%гг до 2,6%гг). Так, снижение цен на плодоовощную продукцию составило 15,5% против 8,9% в августе прошлого года. По состоянию на 30 августа было собрано только 26% посевных площадей овощей. Поступление нового урожая продолжит оказывать давление на цены до конца сентября – начала октября. Снизились темпы роста цен на непродовольственные товары (с 3,7%гг до 3,4%гг), тогда как рост цен на услуги остаётся неизменным третий месяц подряд (4,1%гг). Месячная инфляция в августе составила 0%мм с учётом сезонности, по оценке ЦБ РФ.

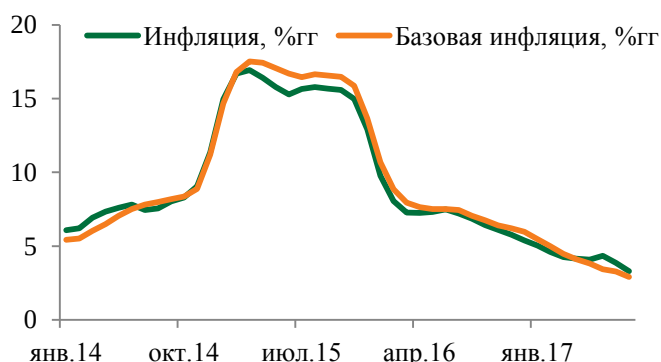
Базовая инфляция также быстро замедляется

Тем не менее, инфляция замедляется не только за счёт плодоовощной продукции. Так, базовая инфляция сохраняет нисходящий тренд уже на протяжении 14 месяцев. Если в июле она составляла 3,3%гг, то в августе – уже 3%гг. Инфляционные ожидания также снизились до минимального значения за всю историю наблюдений (на 1,2пп до 9,5%гг). Жёсткая денежная политика ЦБР приносит свои плоды. Однако риски перелёта инфляции ниже целевого уровня заметно выросли.

ЦБ РФ снизит ключевую ставку на опорном заседании

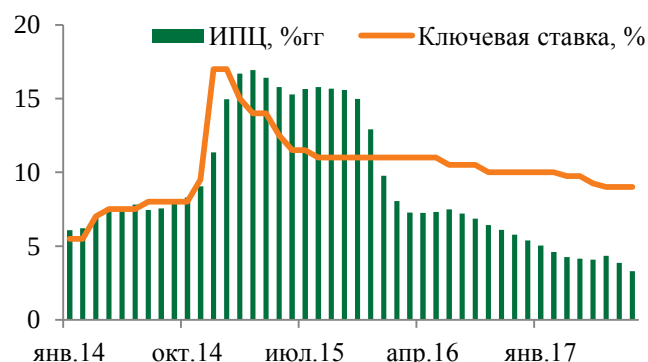
Мы ожидаем, что ЦБ РФ снизит ставку на опорном заседании 15 сентября. Основная интрига – величина шага. С одной стороны, инфляция по итогам августа заметно ниже целевого уровня, инфляционные ожидания на историческом минимуме, а ставка в реальном выражении достигла 5,7%. С другой стороны, августовское замедление во многом связано с временными, неконтролируемыми факторами: поздний урожай, новое укрепление рубля. Мы ожидаем, что Банк России будет вести себя осторожно и снизит ключевую ставку до 8,75% (на 25 б.п.). Более того, [согласно нашему исследованию](#), для успешного «заякоривания» инфляционных ожиданий реальные ставки должны оставаться около 4,5-5% несколько лет после достижения цели. Если ЦБР сделает такой выбор, то концу года ключевая ставка будет не ниже 8,5%.

Инфляция продолжает замедляться, %гг



Источник: Haver

Ключевая ставка в реальном выражении уже достигла 5,7%



Источник: Haver

Беларусь

- Потребительское кредитование быстро восстанавливается...
- ... что несёт риски для белорусского рубля и качества банковских портфелей

Кредитный портфель вырос за июнь-июль на 3,9%

Кредитование в Беларуси начинает постепенно восстанавливаться. За последние два месяца кредитный портфель банков прибавил 3,9%, с начала года рост составил 2,2%. В годовых терминах все ещё фиксируется падение (-5,4%гг в июле), но уже не такое глубокое, как в раньше (-14%гг в феврале). Активизация кредитования связана с несколькими факторами. Во-первых, на рынке последовательно снижаются ставки как для юридических, так и для физических лиц. Если в начале года средняя ставка по новым кредитам банков составляла 19,1%, то в июле уже 12,7%.

Потребительское кредитование показало рост за июнь-июль на 42%

Во-вторых, смягчаются условия предоставления займов. Например, в мае регулятор разрешил выдавать потребительские кредиты без предоставления справки о доходах. В результате, потребительское кредитование показало рост за июнь-июль на 42%. Именно оно и стало основным драйвером роста кредитного портфеля. В условиях слабого финансового состояния крупных корпоративных заёмщиков банки смещают кредитную активность в сегмент физических лиц. Просрочка в этом сегменте значительно ниже, чем в других. Доля проблемной задолженности частных компаний (по данным нацбанка) составляет 9%, госкомпаний – 5%, а физических лиц – всего 1%.

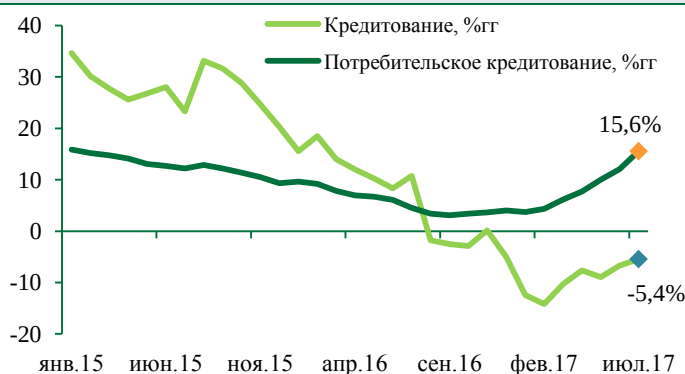
Давление на белорусский рубль может возрасти...

Постепенное восстановление кредитования, безусловно, положительная тенденция. Однако этому процессу сопутствуют и определённые риски. Доля импорта в потреблении белорусов остаётся относительно высокой – около 55% в группе непродовольственных товаров. Ускорение кредитования, в свою очередь, существенно усиливает спрос на импортную продукцию. В условиях снижения чистой продажи валюты населением, которая раньше оказывала значительную поддержку курсу, давление на белорусский рубль может возрасти.

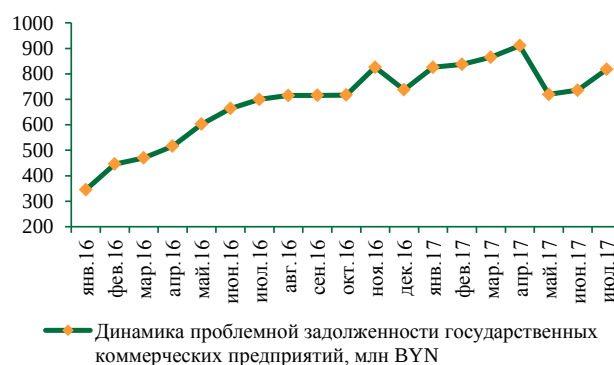
...как и возобновиться рост проблемной задолженности

Кроме того, снижение контроля над качеством выдаваемых кредитов в дальнейшем может обернуться ростом проблемной задолженности. Рост последней только что удалось купировать (см. график ниже). Поэтому дополнительное давление на качество активов окажется крайне болезненным и обострит вопрос плохих долгов в белорусской экономике.

Потребительское кредитование быстро восстанавливается



Доля проблемной задолженности перестала расти



Источник: НБРБ

Источник: НБРБ

КЛЮЧЕВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

США

15 сентября – пром. производство (август)

15 сентября – розничные продажи (август)

Еврозона

13 сентября – пром. производство (август)

13 сентября – занятость, 2кв

Япония

12 сентября – ИЦП (август)

14 сентября – пром. производство (июль)

Китай

13 сентября – пром. производство (август)

13 сентября – розничные продажи (август)

15 сентября – М2 (август)

Турция

11 сентября – ВВП, 2кв

14 сентября – решение ЦБТР по ставке

15 сентября – безработица (июнь)

15 сентября – платежный баланс (июль)

Россия

13 сентября – ВВП, 2кв

15 сентября – решение ЦБ РФ по ставке

16 сентября – пром. производство (август)

Украина

14 сентября – решение НБУ по ставке

14 сентября – торговый баланс (июль)

Казахстан

11 сентября – международные резервы (август)

15 сентября – пром. производство (август)

Беларусь

11 сентября – ИПЦ (август)

Выпуск подготовили

Юлия Цепляева	Директор	YVTseplyaeva@sberbank.ru
Алексей Киселев	Турция	AVKiselew@sberbank.ru
Николай Фролов	США, Евразия	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	Евразия	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 (прямоу 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.