

Новости глобальной экономики

11 – 17 июня 2018 года

РЫНКИ. Нефть Urals к пятнице – \$71,3/барр. Рынок ждёт роста добычи ОПЕК+ после встречи 22-23 июня. Добыча в США достигла 10,9 млн барр./день. Инфраструктурные ограничения транспортировки нефти усиливаются. WTI дешевле Brent на \$7,2. Рубль к пятнице – 63,2 руб./\$. Курс евро – 1,17.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ. ФРС повысила ключевую ставку до 2%. ЕЦБ планирует свернуть QE в конце этого года. Торговая война США и Китая продолжается: под ударом китайский hi-tech. ВВП Венгрии вырос в 1 кв на 4,4%гг.

РОССИЯ. Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 7,25%. Правительство одобрило повышение НДС и пенсионного возраста.

СОСЕДИ. В Беларуси продолжает ускоряться кредитование, причем быстро растет как портфель физических лиц, так и портфель частных юридических лиц. Быстрый рост кредитования создает риски для стабильности белорусского рубля. Инфляции обновила исторический минимум, составив 4,4%гг в мае.

Финансовые и товарные рынки

- Нефть Urals к пятнице – \$71,3/барр. Рынок ждёт роста добычи ОПЕК+
- Добыча в США достигла 10,9 млн барр./день. WTI дешевле Brent на \$7,2
- Банк России оставил ключевую ставку неизменной (7,25%). Рубль к пятнице – 63,2 руб./\$

Рынок нефти ждёт встречу ОПЕК+. Вероятен рост добычи ОПЕК+ с 1 июля

Средняя цена нефти Urals на прошедшей неделе составила \$73,6/барр. (-0,2% к цене на предшествующей неделе). Напомним, 22-23 июня состоится встреча ОПЕК+. По данным Reuters, большинство участников рынка ожидает увеличения добычи ОПЕК+ с 1 июля. Саудовская Аравия и Россия выразили готовность это сделать. В то же время, на рынке нет консенсуса по объёму увеличения добычи. Саудовская Аравия обозначила план роста добычи ОПЕК+ на 1 млн барр./день. Позже Россия заявила другой возможный вариант: постепенный рост добычи на 1,5 млн барр./день. Некоторые участники рынка ожидают, что увеличение добычи будет ниже 1 млн барр./день. Иран и Венесуэла, являющиеся членами ОПЕК, выступают против роста производства нефти.

Добыча в США достигла 10,9 млн барр./день. Спред между WTI и Brent – \$7,2

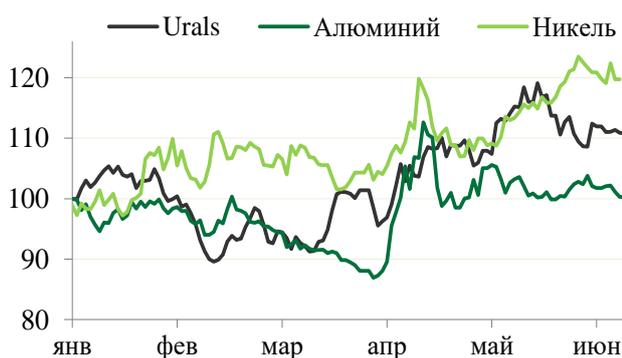
По данным EIA, добыча нефти в США достигла 10,9 млн барр./день (+0,9% за неделю). Коммерческие запасы нефти сократились на 4,1 млн барр., импорт составил 8,1 млн барр./день (74% от объёма добычи). По [данным](#) Reuters, инфраструктурные ограничения, связанные с быстрым ростом добычи в США, усиливаются. Трубопроводы для транспортировки нефти из бассейна Permian на побережье Мексиканского залива уже заполнены. Трубопроводы из хранилища Cushing, куда направляется дополнительно добытая в Permian нефть, уже заполнены на 92% (88% в мае). По данным Reuters, возможный рост запасов в хранилище Cushing, вероятно, расширит спред между ценами Brent и WTI. В текущем месяце спред достигал максимума с марта 2015г (\$10-12). Сейчас WTI дешевле Brent на \$7,2.

ЦБ РФ не изменил ставку. Рубль к пятнице – 63,2 руб./\$

Банк России сохранил неизменной ключевую ставку (7,25%). Средний курс рубля за неделю составил 62,8 руб./\$ (62,2 руб./\$ неделей ранее). Рубль к пятнице – 63,2 руб./\$. Курс евро – 1,17. Индекс ММВБ снизился по итогам недели на 1,3%. Индекс S&P500 прибавил 0,02%, DAX вырос на 1,9%.

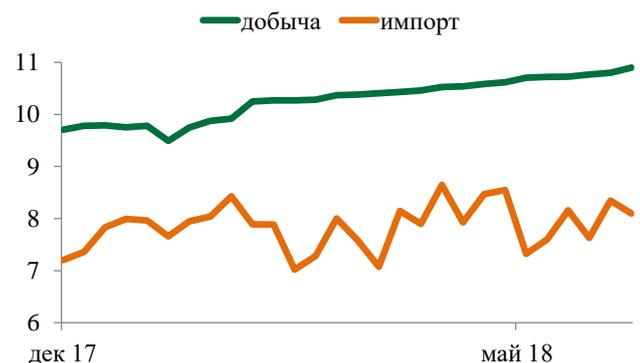
Товарные рынки

Индекс, 1 янв. 2018 = 100



Добыча и импорт нефти США

млн барр./день



США

- ФРС повысила ключевую ставку до 2%
- Рост ВВП во 2кв может ускориться до 3%гг
- Федеральный суд одобрил покупку AT&T компании Time Warner

ФРС повысила ключевую ставку до 2%

На прошедшем заседании ФРС повысила ключевую ставку на стандартный шаг 0,25пп до 2%. Напомним, что ключевая ставка в США – это ставка по корсчетам в ФРС, а не ставка предоставления ликвидности. Следующих повышений ставок рынок ждёт в сентябре ([с вероятностью 83%](#)) и декабре. Мы также считаем, что до конца года ставка будет повышена ещё два раза. Отметим, что пока сохраняется расхождение между рыночными ставками и прогнозом ФРС (см. график 1). [Медиана прогнозов ФРБ на конец 2020 года](#) – 3,4%, [текущая ставка по 10-летним облигациям](#) – 2,9%. Пока с каждым повышением ставки мы наблюдаем и непараллельный сдвиг всей процентной кривой. Другими словами, действия ФРС постепенно убеждают рынок в том, что долгосрочные ставки будут выше. Мы считаем, что рынок до сих пор недооценивает эффект от сокращения баланса ФРС, и долгосрочные ставки будут расти.

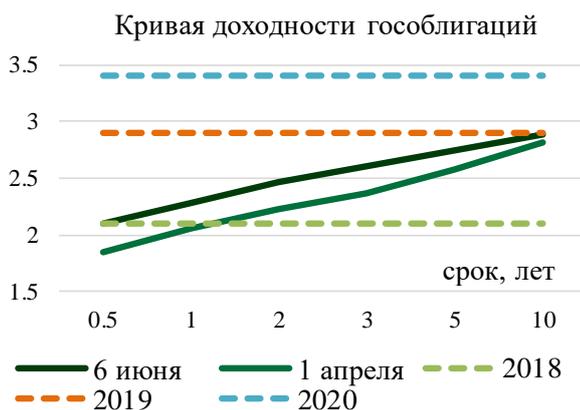
Экономика всё ещё в немного перегретом состоянии

Решение ФРС было ожидаемым, т.к. рост цен на нефть ускорил инфляцию в мае до 2,8% (базовая инфляция составляет 2,2%). Безработица снизилась до 3,8%, уровня бума доткомов. Зарплаты в апреле выросли на 4,6%гг. ФРБ Нью-Йорка оценивает рост ВВП во 2кв в 3%гг. Другими словами, временно у экономики есть шанс выйти на темп роста в 3%, который предполагал Минфин, оценивая последствия налоговой реформы.

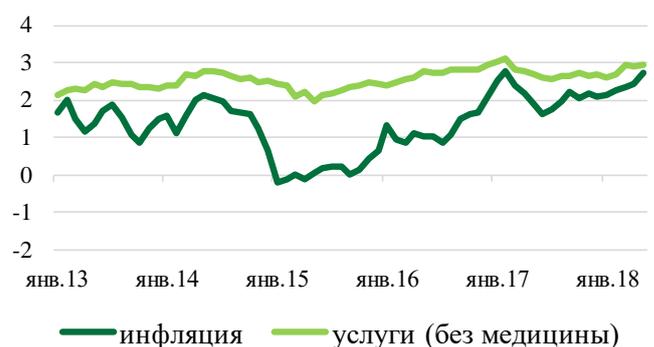
Федеральный суд одобрил покупку AT&T компании Time Warner

Федеральный суд отклонил жалобу Департамента юстиций на покупку AT&T (второй по размеру мобильный оператор) компании Time Warner (третий по размеру провайдер домашнего интернета) за \$85 млрд. Сделка создала прецедент. Ранее Минюст и Федеральный суд блокировал сделки слияний/поглощений с целью создания вертикально интегрированных компаний.

Рыночные ожидания по ставкам расходятся с прогнозом ФРС



У ФРС были все основания продолжить цикл повышения ключевой ставки



Еврозона

- Инфляция в еврозоне ускорилась за счет энергетики
- ЕЦБ планирует свернуть QE в конце этого года. Однако ставки останутся на текущем уровне еще долго

Инфляция в еврозоне ускорилась за счет энергетики

В мае инфляция ускорилась с 1,3%гг до 1,9%гг. В основном за счет энергетики (+6,1пп). В месячном выражении инфляция ускорилась с 0,13%мм до 0,47%мм. Средние темпы роста с начала года составили 0,2%мм (0,14% без последнего месяца). Скорее всего, это временный эффект роста цен на энергоресурсы, и его влияние на базовую инфляцию будет несущественным. В мае базовая инфляция осталась низкой: 1,1%гг (0,8%гг в апреле). В месячном выражении она ускорилась с 0% до 0,27% и в среднем с начала года составила 0,12%мм (0,09% без последнего месяца). Мы считаем, что говорить об устойчивом и сильном тренде ускорения инфляции пока рано. Таким образом, инфляция неволатильных компонент все еще значительно ниже цели ЕЦБ в 2%.

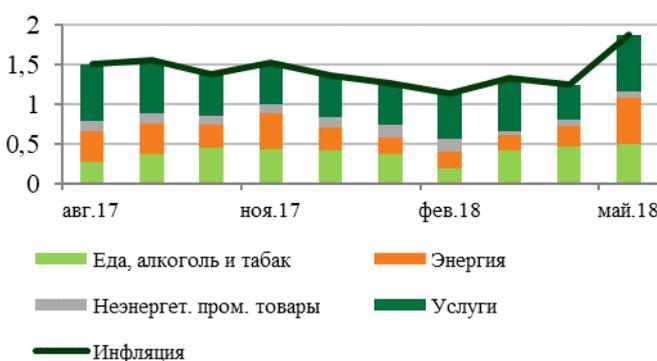
ЕЦБ планирует свернуть QE в конце этого года

На последнем заседании Марио Драги, председатель Европейского ЦБ, объявил, что к декабрю 2018г свернет программу количественного смягчения. До сентября ежемесячный объем покупок останется прежним (€30 млрд), а затем снизится до €15 млрд. Решение центрального банка было ожидаемым. Оно во многом связано с тем, что у ЕЦБ заканчиваются доступные для покупки облигации. Чтобы продлить программу на более длительный срок, ЕЦБ придется менять текущие правила QE.

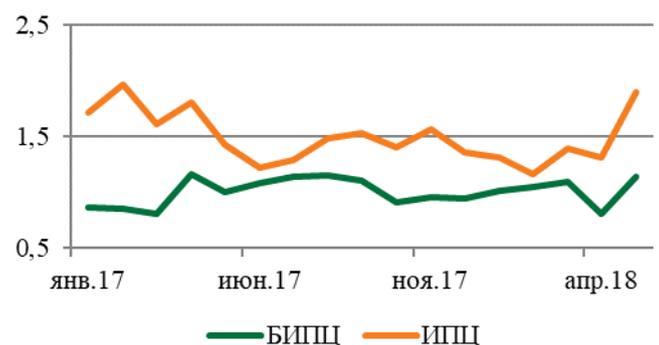
...но ставки останутся на текущем уровне еще долго

ЕЦБ сообщил, что процентные ставки останутся неизменными, по крайней мере, до лета 2019 года. При этом Драги отметил, что вопрос о том, когда ставки могут быть повышены, на заседании не обсуждался. Мы считаем, что повышения ставок не стоит ждать раньше 2020 года. Инфляция за исключением волатильных компонент остается сильно ниже цели ЕЦБ в 2%. При этом предпосылок к её ускорению пока нет.

Инфляция ускорилась за счет энергетики, %гг



Базовая инфляция остается низкой, %гг



Китай

■ Торговая война продолжается: под ударом высокие технологии

США обновили список товаров, облагающихся повышенными пошлинами

На прошедшей неделе США предприняли новые шаги по ограничению поставок из Китая. По сути, опубликованный список китайских товаров, на которые вводятся пошлины, является обновлением апрельского списка. Общая сумма импорта, который облагается пошлинами, была сохранена на уровне \$50 млрд. Из списка были выведены телевизоры, запчасти для кондиционеров и прочее. Вместо них вводятся 25% тарифы на полупроводники и широкий спектр электроники. Таким образом, США начали прямую борьбу с высокотехнологичными товарами из Китая. Последний, напомним, принял в 2015 году стратегию «Made in China 2025», утверждающую высокотехнологичные отрасли приоритетом для развития. Они получают финансовую поддержку и налоговые послабления.

Цель США – замедлить развитие hi-tech в Китае

В настоящее время Китай является безусловным мировым лидером в развитии и адаптации зарубежных технологий. Реализация стратегии «Made in China 2025», как надеется Пекин, приведет к прорыву в создании новых технологий. Успешное развитие высоких технологий усилит позиции Китая в конкуренции с США на глобальных рынках. Именно поэтому США старается ограничить развитие hi-tech в Китае. На наш взгляд, эти меры будут неэффективны, но у них, по крайней мере, есть экономическое обоснование, в отличие от борьбы с дефицитом в двусторонней торговле.

Несмотря на соглашение с США, ZTE подешевела почти в 2 раза после возобновления торгов

Одним из наиболее ярких проявлений борьбы США с технологическим развитием Китая являются санкции в отношении ZTE. В апреле США ввели запрет на продажу продукции американских компаний ZTE, что сильно бьет по бизнесу китайского производителя телекоммуникационных товаров, ведь ZTE активно пользуется товарами и сервисами Qualcomm, Intel, Microsoft и Google. Тогда ZTE приостановили торги на бирже. Одна из ключевых претензий США к китайской компании – невыполнение условий соглашения 2017 года, по которому ZTE выплатило более \$1 млрд штрафов и обещала вывести из руководства людей, обвиняемых США в сотрудничестве с Ираном и КНДР. Во вторник ZTE объявило о достижении новых договоренностей с США, согласии на выплату дополнительных штрафов на сумму \$1,4 млрд и о возобновлении торгов на бирже со среды. Рынок, однако, не воспринял новости о соглашении с США положительно. За три дня торгов акции ZTE на Гонконгской бирже потеряли 49%. Мы считаем вероятным, что в 2018 году под удар США могут попасть и другие китайские компании из сферы hi-tech. В качестве причины для введения санкций будет называться не только сотрудничество с Северной Кореей, но и нарушения прав интеллектуальной собственности и кража технологий.

Венгрия

- В 1 кв ВВП вырос на 4,4%гг. На рынке труда признаки «перегрева». В бюджет 2019г заложена фискальная консолидация

В 1 кв ВВП вырос на 4,4% гг

Рост экономики Венгрии в 1 кв текущего года составил 4,4%гг – как и в 4 кв 2017г. В квартальном выражении рост ВВП немного ускорился: 1,3%кк в 1 кв текущего года против 1,2%кк в 4 кв 2017г.

Рост реальных доходов – 9-10%гг. Безработица – 3,9%

Согласно ОЭСР, главным драйвером экономического роста остаётся внутренний спрос, поддерживаемый ростом реальных доходов. По данным Статистического ведомства, номинальные доходы в феврале и марте выросли на 12%гг и 11%гг, соответственно. По нашим оценкам, рост реальных доходов составил 10%гг в феврале и 9%гг в марте. По данным ОЭСР, на рынке труда присутствуют признаки «перегрева». Уровень безработицы в 1 кв составил 3,9% (в 4 кв 2017г – 3,8%).

Бюджетный дефицит расширился до 2% ВВП

Напомним, в апреле в Венгрии прошли парламентские выборы, накануне которых проводилось фискальное стимулирование. В мае Еврокомиссия [предупредила](#) об отклонении бюджетного дефицита от предусмотренных Маастрихтским договором среднесрочных пределов (Medium-Term Objectives). Дефицит бюджета в 2017г расширился до 2% ВВП против 1,8% ВВП в 2016г. Госдолг (73% ВВП в 2017г) является одним из самых высоких среди стран ЦВЕ. Для сравнения, госдолг Чехии в 2017г составил 35% ВВП.

Бюджет 2019г предусматривает фискальную консолидацию

Министерство финансов прогнозирует расширение дефицита бюджета до 2,4% ВВП в 2018г. В то же время, проект бюджета на 2019г предусматривает снижение бюджетного дефицита до 1,8% ВВП, госдолга – до 70% ВВП. В бюджет 2019г заложено увеличение на 50% объёма резервных средств. Расширение резерва связано с риском замедления экономики еврозоны и, в частности, Германии, а также – с более жёсткими условиями заимствования.

Рост ВВП в 2019г может замедлиться

Бюджет 2019г предусматривает рост номинальных зарплат на 8,8% при инфляции 2,7%. Заложенный в бюджет рост расходов на конечное потребление составляет 3,9% в реальном выражении. Официальный прогноз роста ВВП: 4,3% в текущем году и 4,1% в 2019г. По прогнозу Всемирного банка, ВВП Венгрии вырастет на 4,1% в 2018г и на 3,2% в 2019г. ОЭСР повысила прогноз роста экономики Венгрии на текущий год с 3,6% (ноябрьский прогноз) до 4,4%.

Уровень безработицы немного вырос после 3х кварталов снижения



Инфляция в апреле ускорилась до 2,3%



Источник: Hungarian Central Statistical Office, расчёты ЦМИ

Источник: Hungarian Central Statistical Office

Россия

- Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 7,25%
- Правительство одобрило повышение НДС и пенсионного возраста

ЦБ сохранил ключевую ставку на уровне 7,25%

Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 7,25%. Решение регулятора связано прежде всего с анонсированным повышением НДС. По оценкам ЦБ, повышение ускорит годовую инфляцию на 1пп. Налоговые изменения вступят в силу только с начала 2019 года, но подстройка цен может начаться в этом году. Банк уже повысил прогноз по инфляции до 3,5-4% на конец 2018 и 4-4,5% на конец 2019 года (ранее 3-4% и 4%). Отметим, что формально разовый скачок цен не требует реакции регулятора, но Банк может посчитать, что скачок приведет к росту инфляционных ожиданий и принять сдерживающие меры. Учитывая данные риски, ЦБ решил вновь сохранить ставку несмотря на существенное отклонение инфляции от цели (2,4%гг в мае). Кроме того, регулятор пересмотрел ожидаемую траекторию изменения ставки в будущем. Ранее Банк ожидал завершение перехода к нейтральной денежно-кредитной политике, то есть снижение ставки до 6-7%, к концу года. По словам Эльвиры Набиуллиной, теперь более вероятным является переход в 2019 году. Таким образом, мы не ждем снижения ставки на следующем заседании 27 июля, но всё же допускаем возможность смягчения политики осенью.

Банк России обновил макроэкономический прогноз

Банк России пересмотрел среднесрочный макроэкономический прогноз. Регулятор повысил прогноз цен на нефть на 2018 год с \$61 до \$67, оставив неизменным прогноз на 2019-2020 годы. Вследствие этого Банк повысил оценку профицита СТО, оттока капитала и увеличения резервов. Прогноз экономического роста остался без изменений (1,5-2% в год), однако ЦБ пересмотрел структуру роста. Банк также повысил прогноз роста денежной

Банк России обновил макроэкономический прогноз на 2018-2020 годы

	2017	2018		2019		2020	
	факт	Прогноз март	Прогноз июнь	Прогноз март	Прогноз июнь	Прогноз март	Прогноз июнь
Цена на нефть, \$/барр	53	61	67	55	55	50	50
Инфляция, %гг декабрь	2,5	3-4	3,5-4	4	4-4,5	4	4
ВВП, %гг	1,5	1,5-2	1,5-2	1,5-2	1,5-2	1,5-2	1,5-2
Потребление д/х	3,4	3,8-4,3	3,3-3,8	2,5-3	2,8-3,3	2,5-3	2,5-3
Валовое накопление	4,3	3,5-4	2,7-3,2	3,2-3,7	2,2-2,7	2,5-3	2,2-2,7
Экспорт	5,1	1,8-2,3	3,3-3,7	1,5-2	1,7-2,2	1,5-2	1,7-2,2
Импорт	17,4	7,5-8	7,4-7,9	6-6,5	4,7-5,2	4,5-5	5,3-5,8
Денежная масса (M2), %гг	10,5	8-10	10-13	9-12	8-11	8-12	8-11
Кредит экономике, %гг	8,2	8-10	10-13	9-12	7-11	8-12	7-12
СТО, \$млрд	35	59	85	39	47	23	32
Торговый баланс	115	140	166	121	129	107	115
Экспорт товаров	353	398	425	384	390	372	384
Импорт товаров	-238	-258	-259	-263	-261	-265	-269
Баланс услуг	-31	-32	-31	-32	-31	-33	-31
Баланс доходов	-49	-50	-50	-55	-51	-52	-52
Фин. счет частного сектора	-29	-19	-30	-15	-16	-7	-12
Изменение резервов	-23	-50	-60	-31	-35	-24	-24

Источник: Банк России

**Правительство
одобрило повышение
НДС...**

массы и кредитования экономики в 2018г и понизил в 2019. Отметим, что текущие оценки не учитывают влияние запланированного повышения НДС.

Правительство приняло решение о повышении НДС с 18% до 20% с 1 января 2019 года. При этом было предложено сохранить льготную ставку НДС в 10% на социально значимые товары и услуги. Правительство также представило ряд мер по снижению негативного эффекта от повышения налога для бизнеса. Во-первых, снижение порога по ускоренному возмещению НДС с 7 млрд до 2 млрд рублей. Во-вторых, сокращение сроков проведения камеральных проверок при возмещении налога. В-третьих, отмена налога на движимое имущество. Упрощение процедуры возврата НДС, по расчетам Минфина, поможет сохранить бизнесу около 100 млрд рублей. В целом повышение НДС, по оценке министерства, увеличит доходы федерального бюджета на 600 млрд рублей в год.

**... и обозначило
основные параметры
пенсионной реформы**

Правительство одобрило повышение пенсионного возраста. Пенсионный возраст для мужчин составит 65 лет, для женщин – 63 года. Кроме того, будет введен длительный переходный период, в рамках которого возраст выхода на пенсию будет увеличиваться на год каждые два года. Таким образом, мужчины достигнут заявленного пенсионного возраста к 2028 году, а женщины – к 2034 году. Новая реформа также допускает выход на пенсию на два года раньше в случае большого стажа работы (40 лет для женщин и 45 лет для мужчин). В том числе сохраняются льготы для получения досрочных пенсий (опасное производство, инвалидность и т.д.). Отдельно рассматривается изменение стажа для выхода на пенсию для военнослужащих и сотрудников силовых структур. Повышение пенсионного возраста позволит снизить нагрузку на пенсионную систему. Так, количество людей в трудоспособном возрасте в 2020 году увеличится на ~2 млн человек. Это позволит сэкономить ПФР около 350 млрд рублей. Отметим, что окончательное решение пока не принято Госдумой, поэтому нельзя исключать возможности смягчения параметров реформы.

**НДС составляет треть доходов
федерального бюджета...**



... и 16% расширенного бюджета РФ



Беларусь

- Кредитование ускоряется, создавая риски для стабильности бел. рубля
- Инфляция обновила исторический минимум, составив 4,4%гг в мае

Кредитный портфель вырос в апреле на 12,9%гг, 3,1%мм

В Беларуси продолжает ускоряться кредитование. По итогам мая кредитный портфель банков вырос на 12,9%гг, 3,1%мм, после 11,1%гг месяцем ранее. Быстрее всего растет сегмент физических лиц, который завершил апрель с результатом 32,3%гг или 2,5%мм. Население активно берет кредиты благодаря росту доходов, восстановлению потребления, снижению ставок и действию эффекта отложенного спроса. Кроме того, с 1 июня банки при выдаче займа обязаны проверять уровень долговой нагрузки клиента. На выплаты по кредитам должно направляться не более 40% дохода (с некоторыми исключениями.). Вероятно, перед ужесточением требований население повысило активность на кредитном рынке. Тенденция, скорее всего, сохранится и в мае.

Кредитование частного сектора ускоряется

Кредитование юридических лиц также ускорилось в апреле. Рост портфеля частного сектора (кредиты госпредприятиям учитываются отдельно) составил 10,9%гг, 4,9%мм. В разрезе секторов экономики основной прирост задолженности показали предприятия оптовой и розничной торговли. Основной фактор поддержки - восстановление внутреннего спроса на волне роста зарплат и кредитования.

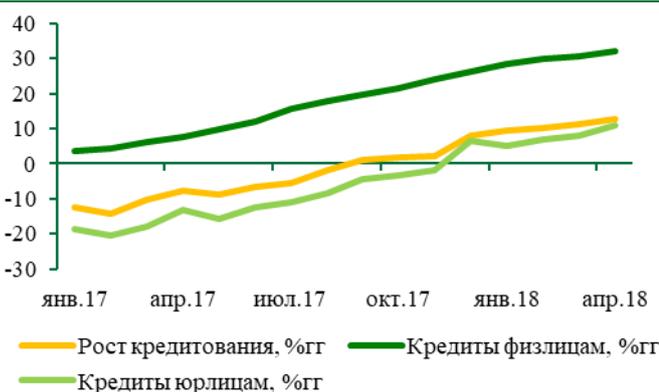
Активизации кредитования сопутствуют риски

Постепенное восстановление кредитования, безусловно, положительная тенденция. Однако этому процессу сопутствуют и определенные риски. Доля импорта в потреблении белорусов остается 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 (-32%гг в апреле), которая раньше оказывала значительную поддержку курсу, давление на белорусский рубль может возрасти.

Инфляция в мае составила 4,4%гг

Инфляция в мае обновила исторический минимум, достигнув отметки 4,4%гг. Ключевым фактором замедления стала инфляция продуктов питания (2,9%гг), рост цен на непродовольственные товары несколько ускорился, но все еще оставался низким: 2,7%гг. В терминах месяц к месяцу в мае отмечена дефляция 0,3%мм, которая после отчистки от сезонности становится не такой значительной (0,1%мм). Мы ожидаем некоторого ускорения роста цен на волне восстановления внутреннего спроса.

Потребительское кредитование быстро восстанавливается



Инфляция замедляется, что позволяет НБРБ снижать ставку



Источник: НБРБ

Источник: НБРБ

Выпуск подготовили

Николай Фролов	Исполнительный директор, США	NikVFrolov@sberbank.ru
София Ульянова	Еврозона	Ulyanova.S.R@sberbank.ru
Василий Носов	Китай	VDNosov@sberbank.ru
Данир Зулкарнаев	Россия	DIZulkarnaev@sberbank.ru
Мария Прислонова	Россия	Prislonova.M.K@sberbank.ru
Данила Карпов	Россия, редакция	Karpov.D.Yu@sberbank.ru
Кирилл Маврин	СНГ	KPMavrin@sberbank.ru
Дмитрий Рудченко	Турция	DVRudchenko@sberbank.ru
Юлия Матвеевская	Финансовые и товарные рынки, Венгрия	YYMatveyevskaya@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.