

Новости глобальной экономики

30 марта – 5 апреля 2020 года

ФОКУС. Экономический эффект нерабочей недели.

РЫНКИ. Нефть Urals к пятнице – \$20/барр., курс рубля – 76,8 руб./\$. Мировой спрос на нефть в апреле может сократиться на 30 мб/д из-за пандемии коронавируса. Рынок нефти ждет новых переговоров ОПЕК+ (9 апреля). МВФ оценил потребность развивающихся рынков в финансировании в \$2,5 трлн. Некоторые страны наиболее уязвимы перед sudden stop.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ. Количество заявок на пособие по безработице в США продолжает расти. Уровень безработицы в США вырос до 4,4% в марте. Во Франции около 4 млн работников отправлены в отпуск. Инфляция в еврозоне замедлилась до 0,7%гг. PMI в Китае выше 50 в марте, однако во многом это эффект низкой базы.

РОССИЯ. Темпы роста ВВП в 4кв ускорились до 2,1%гг. Косвенные индикаторы указывают на ухудшение активности в марте.

СОСЕДИ. НБРК резко снизил ставку до 9,5% несмотря на стремительное ускорение инфляции. Регулятор оказывает поддержку экономике в условиях жесткого карантина. Россия и Беларусь договорились о возобновлении поставок нефти, но стороны пока по-разному трактуют отдельные условия соглашения.

Фокус: экономический эффект нерабочей недели

- Потребление электричества в конце марта резко упало на 6%
- Но сокращение оказалось небольшим на фоне других стран
- Вероятно, нерабочая неделя пока стоит 7-10% производства

Потребление электричества упало, но слабее, чем в других странах на карантине

Потребление электроэнергии в конце марта резко упало (данные [СО ЕЭС](#)). По итогам прошлой недели потребление в будни сократилось на 8%. По нашей оценке, с поправкой на сезонный, календарный и температурные факторы спад составил 6%. Сокращение было ожидаемо, но оказалось заметно меньше, чем в других странах на карантине. Так, в Италии потребление упало на 35%, Великобритании – на 25%, Испании – на 20%. В других европейских странах спад составил 10-15% (оценка [Bruegel](#), методология отличается). В Китае спад во время карантина мог составить порядка 20%, так как по итогам январь-февраля потребление снизилось на 10%гг.

Вероятно, ВВП снизился на 7-10%

Экономическая активность упала на 7-10% судя по электропотреблению. По нашей оценке, эластичность электропотребления по росту ВВП составляет 0,6-0,9. Отметим, что потребление мог поддержать рост спроса населения. Но это вряд ли оказало значительное влияние, так как бытовое использование не превышает 15% энергобаланса страны. Добавим, что по аналогичной оценке [ЦМАКП](#) экономическая активность снизилась на 11-13% – глубже, но сопоставимо. По-видимому, большая часть экономики продолжает работать и эффект ограничений пока мягче, чем в других странах на карантине.

Потребление электроэнергии в конце марта резко снизилось

Потребление электричества в будний день, МВт*ч
Среднее за неделю



Очищено от сезонного, календарного и температурного факторов

Источник: СО ЕЭС, Расчеты ЦМИ Сбербанк

Финансовые и товарные рынки

- Нефть Urals к пятнице – \$20/барр., курс рубля – 76,8 руб./\$
- Около 3 млрд человек в мире – на изоляции из-за коронавируса
- Мировой спрос на нефть в апреле может сжаться на 30 мб/д
- МВФ оценил потребность ЕМ в финансировании в \$2,5 трлн. Некоторые страны наиболее уязвимы перед sudden stop

3 млрд человек в мире – на изоляции

Пандемия коронавируса остается ключевым фактором, определяющим параметры товарных и финансовых рынков. Около 3 млрд человек в мире находятся в вынужденной изоляции из-за распространения инфекции.

Спрос на нефть в апреле может упасть на 30 мб/д

Средняя цена нефти Urals по итогам прошедшей недели снизилась почти на 27% и составила \$15/барр. (неделей ранее – \$20,4/барр.). Падение мирового спроса из-за распространения коронавируса – главный фактор давления на котировки. По [данным Reuters](#), мировой спрос на нефть в апреле может упасть на 30 мб/д (примерно 1/3 общего объема мирового потребления).

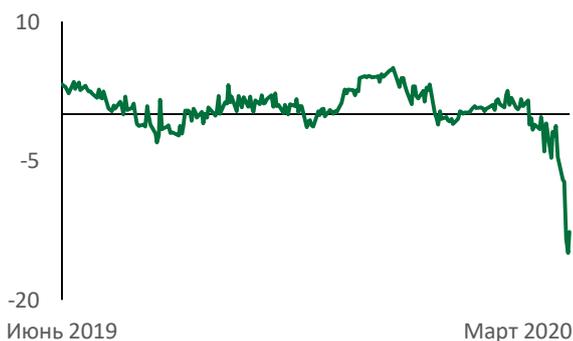
Рынок нефти ждет новых переговоров ОПЕК+

Еще одним фактором давления на цены, напомним, стало расторжение сделки ОПЕК+ (формально она закончила действовать с 1 апреля). Россия заявила об отсутствии планов увеличивать производство нефти и о готовности сотрудничать с ОПЕК для стабилизации ситуации на рынке. Согласно Reuters, в возобновлении диалога России и Саудовской Аравии принимают участие США. В четверг Дональд Трамп заявил о возможности договориться с ОПЕК+ о значительном сжатии добычи, после чего фьючерсы на нефть резко выросли. В то же время котировки спот оставались низкими, что отражает крайне слабый фактический спрос. Спред между фьючерсами и спот-котировками на нефть марки Brent расширился почти на \$15 (см. график). В пятницу цена спот тоже выросла (+41% за марку Brent за день), спред к цене фьючерсов немного сжался. Нефть Urals к пятнице подорожала до \$20/барр. По данным Reuters, переговоры ОПЕК+ запланированы на 9 апреля.

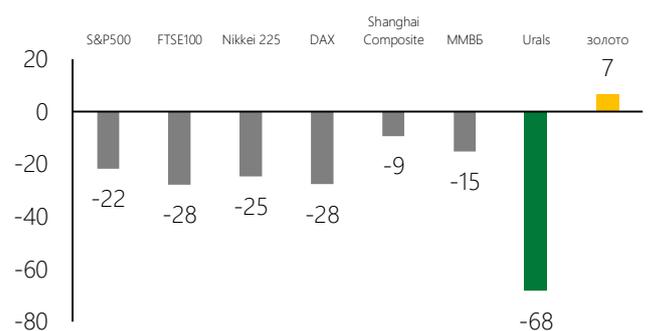
МЭА: нефтяной кризис беспрецедентен...

МЭА [объявило](#) о беспрецедентности разворачивающегося на нефтяном рынке кризиса. В настоящее время около 5 мб производимой в мире нефти ежедневно не окупается. Чистый доход от производства нефти стран, наиболее зависящих от продажи углеводородов (Алжир, Ангола, Азербайджан, Эквадор, Ирак, Нигерия, Оман и ОАЭ), в 2020г может

Дисконт спот-цены нефти Brent к фьючерс-котировкам Brent (\$)



Urals подешевела с начала года почти на 70%, цена к пятнице – \$20/барр. (% с 1января)



... и распространяется на связанные отрасли

сократиться на 76%. Его совокупный объем, по оценке МЭА, составит \$70 млрд в ценах 2018г (против \$287 млрд в 2019г).

По мере резкого сжатия спроса на нефть кризис распространяется на связанные отрасли (нефтепереработка, перевозка, хранение и т.д.). По [данным](#) Facts Global Energy, пандемия коронавируса уже привела к сокращению глобального спроса на бензин и реактивное топливо на 50% и 70% соответственно. НПЗ со слабо диверсифицированным бизнесом и высокими финансовыми рисками начали останавливать работу (в Канаде, Италии, Франции, ЮАР). НПЗ крупных энергетических компаний США (в частности, Exxon и Chevron) сокращают переработку нефти примерно на 30%. В среду было объявлено о первом банкротстве крупного «игрока» нефтяной отрасли США (Whiting Petroleum Corp.). Цены безубыточности нефтяных месторождений США превышают текущие котировки (см. график). Основным месторождением, напомним, является Permian.

Согласно МЭА, ситуация на нефтяном рынке в течение 6-9 месяцев транслируется в цены на природный газ. Пока спрос на газ менее затронут Covid-кризисом, поскольку его использование в транспортной сфере более ограничено (по сравнению с нефтью). Влияние кризиса на газовый рынок в основном происходит через канал спроса промышленного сектора.

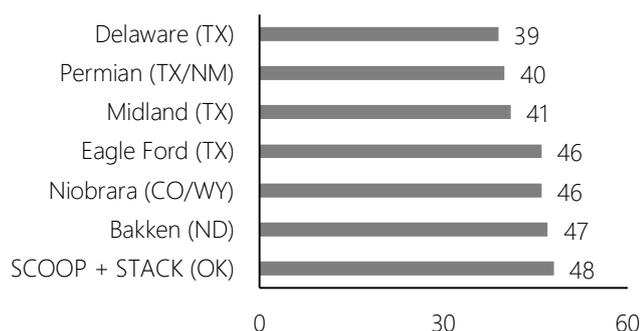
Для некоторых EM sudden stop особенно опасен

Напомним, отток капитала с развивающихся рынков с начала Covid-кризиса уже составил \$83 млрд. Растут и доходности, и спреды по 10Y USD-гособлигациям EM (см. предыдущий [выпуск](#) НГЭ). МВФ [оценивает](#) потребность развивающихся рынков в финансировании в объеме \$2,5 трлн. По данным JP Morgan, для некоторых развивающихся стран (в частности, Аргентины и Турции) проблема внешнего финансирования стоит особенно остро. Сумма краткосрочного внешнего долга и ожидаемого в 2020г дефицита по текущему счету в этих странах превышает 160% объема их валютных резервов (см. график). В то же время многие развивающиеся страны менее уязвимы по данному критерию (в том числе, Россия).

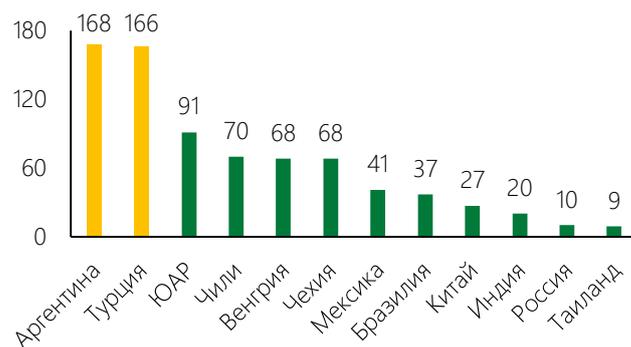
Рубль к пятнице – 76,8 руб./\$

Средний курс рубля по итогам недели составил 78 руб./\$ (почти как и неделей ранее – 78,3 руб./\$). Курс рубля к пятнице – 76,8 руб./\$. Курс евро – 1,09 (средний за неделю).

Цены безубыточности нефтяных месторождений США превышают текущие котировки (\$)



Сумма краткосрочного внешнего долга и ожидаемого в 2020г дефицита СТО (% от объема валютных резервов)



США

- Количество заявок на пособие по безработице продолжает расти
- Уровень безработицы вырос до 4,4% в марте
- Congressional Budget Office обновил экономический прогноз

Количество заявок на пособие по безработице продолжает расти

Условия на рынке труда продолжают ухудшаться из-за «эффекта коронавируса». Количество первичных заявок на пособие по безработице демонстрирует существенный прирост последние две недели. По данным на 28 марта, количество первичных заявок на пособие по безработице увеличилось в 2 раза за неделю и составило 6,6 млн. Напомним, в рамках нового законодательства Cares Act право на получение пособия по безработице из-за временной потери работы получили даже те категории граждан, которые раньше не имели такую возможность, включая самозанятых.

Уровень безработицы вырос до 4,4% в марте

На прошлой неделе Бюро трудовой статистики США (Bureau of Labor Statistics, BLS) опубликовало финальный отчет по рынку труда за март. По данным BLS, количество рабочих мест вне с/х сектора сократилось на 701 тыс. человек. Уровень безработицы вырос до 4,4% в марте. Число новых безработных выросло на 1,4 млн человек во многом благодаря стремительному росту количества безработных из-за временной потери работы (“on temporary layoffs”). Количество безработных “on temporary layoffs” выросло до 1,8 млн человек в марте против 801 тыс. человек месяцем ранее. Отметим, данные за март не полностью отражают всплеск обращений за пособием по безработице во второй половине марта, поскольку срез данных в отчете представлен на 12 марта. Более того, Ведомство отмечает, что результаты опросов домохозяйств указывают на большой рост числа занятых, которые отсутствовали на работе «по другим причинам». Согласно BLS, прирост числа занятых в данной категории (относительно значений в «типичном марте»), вероятно, стоило бы также отнести к временным безработным. Соответственно, в этом случае, уровень безработицы был бы выше на 1пп и составил бы 5,4% в марте.

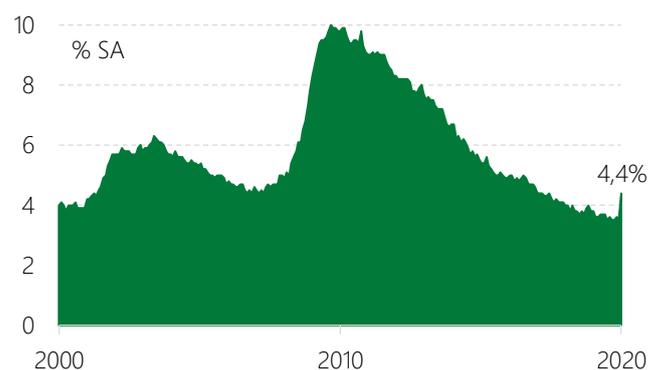
Congressional Budget Office обновил прогноз

Управление Конгресса США по бюджету (CBO) представило первые оценки влияния коронавируса на экономику США. CBO ожидает резкое падение экономики во 2кв20г на более, чем 7% (или более 28% SAAR) из-за последствий от принимаемых мер по борьбе с Covid-19. Бюджетное управление прогнозирует безработицу на уровне выше 10% в течение 2кв20г. По оценкам CBO, доходности 10-летних гособлигаций, вероятно, будут находиться ниже 1% в апреле-июне 2020г.

Количество новых обращений за пособием по безработице увеличилось до 6,6 млн



Уровень безработицы вырос до 4,4% в марте



Еврозона

- Количество безработных резко выросло
- Инфляция замедлилась до 0,7%гг

Во Франции около 4 млн работников отправлены в отпуск Количество безработных в европейских странах растет на фоне жестких мер правительств, призванных сдержать распространение коронавируса. Так, [согласно данным министерства труда Испании](#), количество безработных в стране увеличилось на 302 тыс. человек в марте по сравнению с февралем (9,3%мм) и достигло 3,5 млн. Большая часть потерявших работу пришлось на сектор услуг – 206 тыс. Ряд компаний, [по данным Reuters](#), также приостановил трудовые договоры с еще 620 тыс. работников в рамках программы ERTE. Во Франции около 4 млн работников были отправлены в отпуск по программе, в рамках которой правительство оплатит 80% их зарплаты. Данная инициатива призвана снизить нагрузку на французские компании, а также ускорить восстановление после кризиса. Однако, [по оценкам министра финансов Франции Брюно Ле Мэр](#), программа обойдется бюджету как минимум в €8,5 млрд. В остальных странах данные по влиянию кризиса на рынок труда пока отсутствуют. Хотя в некоторых из них (напр. в Италии) эффект может быть даже более масштабным. Вместе с тем, *февральская статистика по рынку труда, опубликованная на прошлой неделе*, указывает на снижение безработицы в еврозоне накануне кризиса до 7,3%, т.е. до исторического минимума.

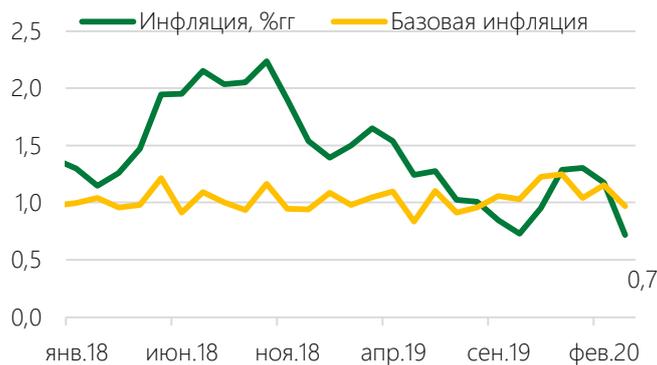
Инфляция в еврозоне замедлилась до 0,7%гг

Инфляция в еврозоне в марте замедлилась до 0,72%гг (в феврале 1,2%), что является минимумом с 2016г. В месячном выражении рост составил 0,2%мм. Основной вклад в замедление инфляции внесло падение цен на нефть. Так, рост цен на энергоносители составил -4,3%гг. Однако базовая инфляция также снизилась с 1,2 до 1%гг. Тем самым, резкое сокращение экономической активности на фоне карантина в ряде стран также, вероятно, вносит отрицательный вклад в рост цен. Рыночные инфляционные ожидания на год (Inflation Linked Swap, 1 year) по-прежнему находятся в отрицательной зоне, что указывает на рост дефляционных рисков. Вместе с тем долгосрочные инфляционные ожидания, напротив, после первоначального падения выросли до 1% на фоне обширных мер, объявленных ЕЦБ. Напомним, Центробанк потратит более €1 трлн на покупку государственных и корпоративных облигаций до конца года.

Количество безработных в Испании выросло в марте на 302 тыс. человек



Инфляция замедлилась до 0,7%гг



Китай

- PMI выше 50 марте, однако это в многом эффект низкой базы

PMI выше 50 в марте

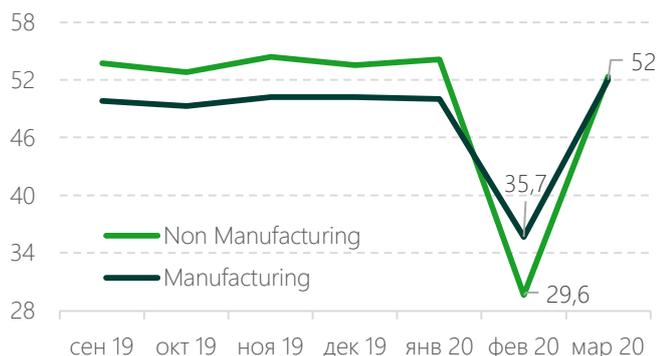
В марте ситуация с профилактикой и распространением пандемии коронавируса в Китае улучшилась, возобновление работы и производства на предприятиях ускорилось. По данным национального бюро статистики, PMI в производственном секторе в марте вырос до 52 после рекордного падения до 35,7 в феврале. PMI в секторе услуг увеличился до 52,3 (29,6 в феврале). Однако данные значения связаны с низкой базой прошлого месяца и не говорят о полном восстановлении экономической активности. Ключевой проблемой остается слабый рыночный спрос: субиндекс PMI – новые экспортные заказы – ниже 50. Среди компаний, опрошенных для индекса PMI, по состоянию на 25 марта, работу возобновили 96,6% крупных и средних предприятий. Другой показатель Caixin PMI, ориентированный на обследования средних и мелких предприятий в частном секторе, в промышленности также увеличился до 50,1. Однако в секторе услуг наблюдается меньший рост, показатель составил 43.

Полное восстановление в 2020г может быть не достигнуто

По официальным данным, 76,8% малых и средних предприятий возобновили деятельность. Однако показатель 100% – уровень до карантина – может быть не достигнут. Около 430 тыс. компаний (<1% всех компаний) закрылись или приостановили деятельность до конца года. Из них 38% работают в оптовой и розничной торговле, 15% – в сфере лизинга и бизнес-услуг, 8% – в промышленности.

Данные по некоторым показателям говорят о продолжающемся росте экономической активности. Потребление угля на шести крупных электростанциях по ежедневным данным находится на уровне ~12% ниже среднего в 2017-2019гг. Сделки с недвижимостью – на 5-35% ниже среднего уровня (в середине февраля – на 90% ниже). Загрузка контейнеров для экспорта из крупнейшего порта в Шанхае в Северную Америку и Европу [составляет 85%](#). Сектор пассажироперевозок, общественного питания и размещения восстанавливаются медленнее. По данным на 4 апреля, пассажирские перевозки остаются на 60%гг ниже. На конец марта, возобновление работы в сфере общественного питания и размещения составляло 80 и 60% соответственно.

PMI в промышленности вырос до 52, в секторе услуг – до 52,3



Потребление угля ~12% ниже среднего в 2017-2019гг



Россия

- Темпы роста ВВП в 4кв ускорились до 2,1%гг
- Косвенные индикаторы указывают на ухудшение активности в марте

Темпы роста ВВП в 4кв ускорились до 2,1%гг

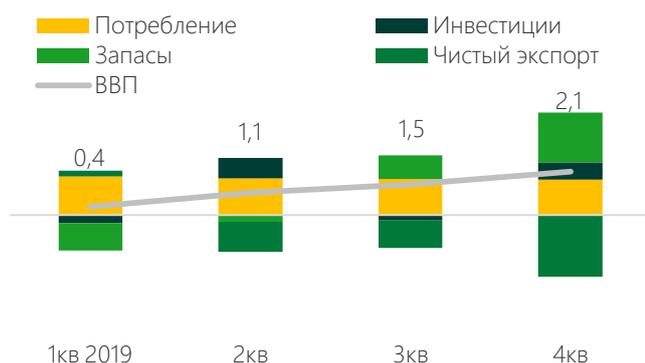
Вторая оценка Росстата подтвердила экономический рост по итогам 2019г на 1,3%. При этом ведомство пересмотрело квартальные оценки темпов роста ВВП: 0,4%гг в 1кв (-0,1пп), 1,1%гг во 2кв (+0,2пп), 1,5%гг в 3кв (-0,2пп). В четвертом квартале темпы роста экономики ускорились до 2,1%гг. Ускорение произошло благодаря накоплению запасов. Согласно сообщению Росстата, рост запасов обусловлен увеличением незавершенного производства. Возможно, предприятия рассчитывали на более высокий спрос. Однако, не исключено, что увеличение запасов связано с особенностями производственного цикла. Учитывая волатильность показателя, сложно сделать какие-либо однозначные выводы. Потребление домохозяйств выросло на 2,5%гг и продолжило вносить существенный положительный вклад в экономический рост. Дополнительную поддержку экономике оказало ускорение темпов роста инвестиций до 2,9%гг. Вероятно, это объясняется активизацией бюджетных расходов на национальные проекты. Вклад чистого экспорта оказался отрицательным. Экспорт сократился на 2,5%гг на фоне слабого внешнего спроса и ограничений в рамках соглашения ОПЕК+. При этом импорт вырос на 10,1%гг. Увеличению импорта способствовал рост реального эффективного курса рубля. В отраслевом разрезе ускорение экономического роста к концу года произошло за счет услуг и торговли. По нашей оценке, темпы роста ВВП с учетом сезонности в четвертом квартале ускорились с 0,4% до 0,5%кк.

В текущем году экономическую активность сдержит введение жестких мер по борьбе с пандемией как в России, так и в других странах. Мы ожидаем, что основной отрицательный эффект от этих мер проявится во втором квартале. При этом косвенные индикаторы указывают на заметное ухудшение ситуации уже в марте. Так, например, погрузка на сети РЖД упала на 5,5%гг, а грузооборот – на 7,3%гг на фоне слабого внешнего спроса.

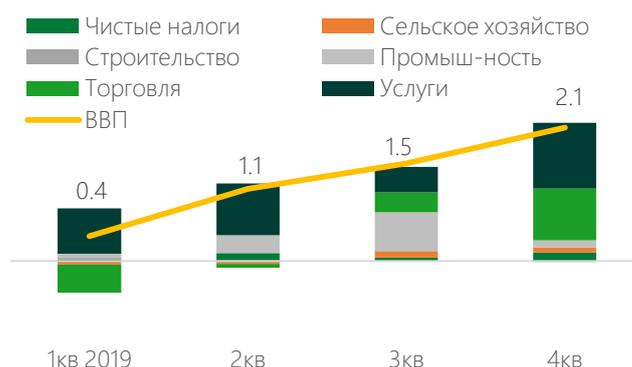
Composite PMI упал в марте с 50,9 до 39,5

Опросные индексы также демонстрируют ухудшение деловых настроений (см. график). Composite PMI в марте упал до 39,5 после 50,9 в феврале. В большей степени снижение индекса объясняется резким сокращением активности в сфере услуг до 37,1 (-14,9 пунктов). Данный сектор одним из

К концу года экономический рост ускорился за счет увеличения запасов...

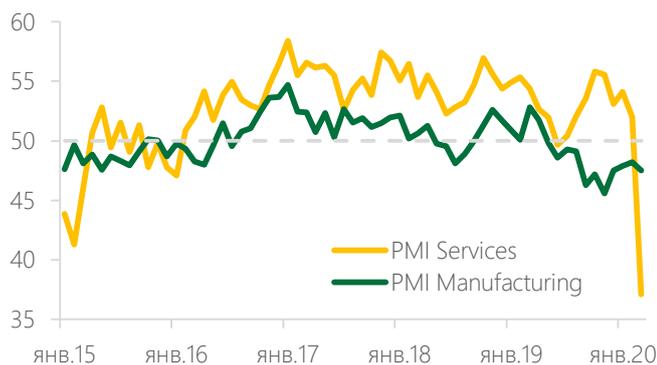


...и услуг (вклад в рост ВВП, %гг)

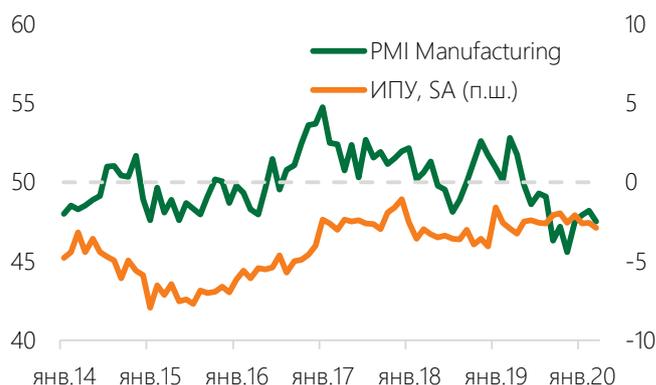


первых пострадал от ограничительных мер по борьбе с вирусом. В то же время PMI в промышленности снизился умеренно до 47,5 (-0,7 пунктов). Участники опроса отметили падение новых заказов в условиях слабого потребительского спроса и закрытия компаний. В результате это привело к сильному сокращению занятости в секторе услуг. При этом в обрабатывающей промышленности численность рабочих практически не изменилась. Инфляционное давление усилилось. Ослабление рубля и нехватка сырья и поставщиков привели к ускорению роста закупочных цен. Рост отпускных цен был связан с переносом выросших издержек на потребителей. Слабый спрос и высокая степень неопределенности снизили деловые ожидания до минимального значения за всю историю наблюдений.

Composite PMI упал до 39,5



ИПУ указывает на слабое ухудшение настроений в промышленности



Казахстан

- Инфляция ускорилась до двухлетнего максимума
- Поддерживая экономику, НБРК снизил базовую ставку до 9,5%

Инфляция в марте составила 0,9%мм, 6,4%гг

Мартовские данные по инфляции стали первой официальной статистикой, ярко проиллюстрировавшей эффект от распространения Covid-19 и развала сделки ОПЕК+. Рост цен в Казахстане резко ускорился до 0,9%мм, что вывело инфляцию в годовых терминах к максимуму последних двух лет – 6,4%гг. Наблюдавшийся ажиотажный спрос на товары «антикризисной корзины», вместе со стремительным ослаблением тенге позволили довольно точно заранее назвать наиболее подорожавшие позиции: гречневая крупа (6,8%, здесь и далее к дек.19), макаронные изделия (3,3%), сахар (6,4%), фрукты (3,9%) и овощи (21,1%). Длившееся большую часть марта пике казахстанской валюты (~15%) еще не успело полностью отразиться в статистике роста цен. Эффект от роста стоимости импорта будет подогревать потребительскую инфляцию по мере реализации товарных запасов, сформированных при более крепком курсе.

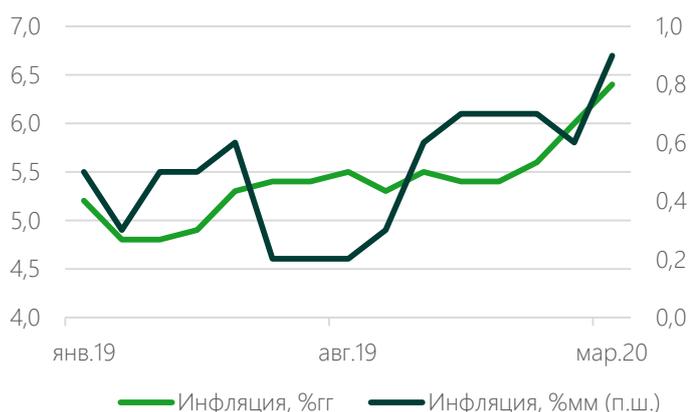
Мы ожидаем ускорения роста цен до 7,5-9,5% к концу года

Последний прогноз Национального Банка предполагает ускорение инфляции до 9-11% к концу года. Мы оцениваем рост цен несколько консервативнее с коридором 7,5-9,5%, закладывая в него значительное дефляционное давление на волне ожидаемой слабости внутреннего спроса. По нашим расчетам, быстрый рост ВВП прошлого года сменится сокращением в этом на, примерно, 1,7%. Похожие, но немного более оптимистичные оценки представило правительство во время обновления основных параметров макропрогноза на прошедшей неделе. По словам министра национальной экономики Руслана Даленова, власти ожидают падения экономики на 0,9%.

Национальный Банк снизил базовую ставку с 12% до 9,5%

Длительные и жесткие меры, предпринимаемые руководством страны для ограничения распространения коронавирусной инфекции больно ударят по реальным доходам, потреблению и сектору услуг. В качестве поддержки экономики правительством уже были инициированы 2 пакета антикризисных мер в объеме 4,4 трлн тенге (7% ВВП). Понимая всю тяжесть ситуации к активным действиям перешел и Национальный Банк. На прошлой неделе регулятором было принято внеочередное решение о снижении базовой ставки на 2,5пп до 9,5%. О нецелесообразности повышения и длительного сохранения высоких ставок в подобных условиях мы высказывались в предыдущих выпусках НГЭ.

Инфляция резко ускорилась



НБРК снизил базовую ставку



Беларусь

- Россия возобновляет поставки нефти, но разногласия все еще остаются
- Беларусь пока не прибегает к жестким мерам борьбы с Covid-19

**На апрель
запланированы
поставки 2 млн тонн
нефти**

После трехмесячного конфликта Россия и Беларусь договорились о возобновлении поставок нефти, но стороны пока по-разному трактуют отдельные условия соглашения. На прошлой неделе «Роснефть» подписала контракты с «Мозырским НПЗ» и новополоцким «Нафтаном», а всего на апрель, по сообщениям белорусской стороны, запланированы поставки 2 млн тонн нефти. На текущий момент договоренности распространяются только на 1 месяц, поэтому говорить о полном урегулировании ситуации еще рано. Более того, нерешенным остается ключевой вопрос – наличие/размер премии к цене. Напомним, Россия поставляет нефть беспошлинно, но белорусские НПЗ платят премию, составляющую, по разным оценкам, около \$12 за тонну. Минск говорит о полном демонтаже этого механизма: «Из \$11,7 с тонны, \$7 снижают компании, оставшиеся \$4,7 будут урегулированы межбюджетными расчетами». Москва настаивает на сохранении премии в размере \$5, на таких условиях и были заключены первые контракты. Тем не менее, Беларуси все же удалось получить определенные преференции по сравнению с первоначальными условиями. Во многом этому способствовала ситуация на мировой арене: развал соглашения ОПЕК+ и пандемия Covid-19.

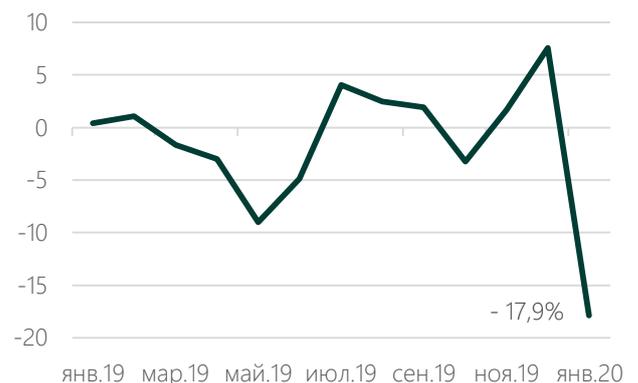
**Избежать рецессии
в этом году вряд ли
удастся**

Для Минска получение нефти и возобновление работы нефтеперерабатывающих заводов было критически важным условием снижения тяжести экономических проблем. В январе-феврале (последняя доступная статистика) ВВП сократился на 0,6%гг, оптовый товарооборот упал на 10,2%гг, грузооборот транспорта – на 13,8%гг. Именно неблагоприятная экономическая обстановка, скорее всего, подталкивает руководство страны к отказу от жестких мер борьбы с распространением коронавирусной инфекции. Беларусь осталась одной из немногих стран, не прибегнувших к карантину, изоляции населения и остановке предприятий. Вполне вероятно, что подобная стратегия несколько уменьшит глубину рецессии в этом году, но определенно не позволит ее избежать. Кроме того, планам властей может помешать быстрый рост числа пострадавших от Covid-19. В таком случае, стране все же придется пойти по пути введения жестких ограничений, как это произошло, например, с Великобританией.

**ВВП сократился в январе-феврале на 0,6%гг
(накопленный итог с начала года)**



**Физические объемы экспорта упали
в январе на 18%гг**



Состав Центра макроэкономических исследований

Олег Замулин	Директор	Zamulin.O.A@sberbank.ru
Николай Фролов	Заместитель директора	NikVFrolov@sberbank.ru
Данила Карпов	Еврозона	Karpov.D.Yu@sberbank.ru
Несипли Кулаева	Китай, редактора	Kulaeva.N.M@sberbank.ru
Данир Зулкарнаев	Россия	DIZulkarnaev@sberbank.ru
Мария Прислонова	Россия	Prislonova.M.K@sberbank.ru
Кирилл Маврин	СНГ	KPMavrin@sberbank.ru
Анна Землянова	США	Zemlyanova.A.A@sberbank.ru
Юлия Матвеевская	Финансовые и товарные рынки	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 (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.