

## Новости глобальной экономики

21 – 27 ноября 2016

**ФОКУС:** ИФН в ноябре незначительно вырос, если исключить сезонность. Население стало лучше оценивать текущее положение, но не из-за роста доходов. Оценки будущего для экономики и семьи сильно расходятся. Кредитные настроения немного ухудшились.

**РЫНКИ:** Встреча ОПЕК 30 ноября и конституционный референдум в Италии 4 декабря в фокусе внимания инвесторов. Brent ненадолго подбиралась к \$48/барр., а спотовый индекс доллара США на 5% выше, чем до проведения выборов в США.

**НОВОСТИ ПО СТРАНАМ:** Трамп озвучил программу на первые 100 дней своего президентства. Судя по оттоку капитала, в Италии уже серьёзный кризис. Китай продолжает открывать иностранному капиталу доступ на фондовый рынок. ЦБ Турции неожиданно для рынка повысил ставку на 50бп, но лира продолжила дешеветь.

**РОССИЯ:** Внешнеторговый оборот упал за 9 месяцев на 16,5%гг до \$336 млрд. Низкий уровень экономической активности населения во многих регионах создаёт потенциал для роста.

**СОСЕДИ:** На Украине ВВП в 3 кв. вырос на 0,4%кк или 1,8%гг. В 4 кв. возможно некоторое замедление в терминах год к году, по итогам 2016г мы ждём роста на уровне 1,2%гг.

## Фокус: ИФН-Сбербанка в ноябре

- ИФН в октябре снизился на 3 пункта до 80 баллов за счёт сезонности
- Оценки будущего для экономики и семьи сильно расходятся

### ИФН в ноябре снизился до 80 баллов

Финансовые настроения в ноябре ухудшились. ИФН-Сбербанка снизился на 3п до 80 баллов. Падение индекса произошло как в компоненте ожиданий (ИФН-ожиданий: -3п до 83), так в оценке текущей ситуации (ИФН-текущий: -2п до 78). Снижение объясняется сезонным фактором. При его исключении ИФН-ожиданий в ноябре остается стабильным (79, здесь и далее с исключением сезонности), а ИФН-текущий растет (+3п до 84). В целом стагнационная динамика сохраняется – ИФН вырос на 1п до 81.

### Улучшение текущей оценки не связано с ростом доходов

ИФН-текущий вырос только за счёт роста привлекательности сбережений в банках (+4п до 120). Одновременно с этим отношение к текущему материальному положению, которое отражает уровень доходов, не изменилось и осталось на низком уровне (62 балла). Это говорит о том, что постепенный выход экономики из кризиса пока не повлиял на население.

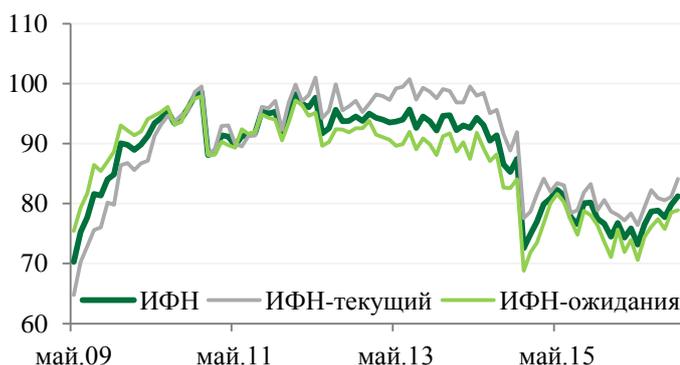
### Оценки будущего для экономики и семьи сильно расходятся

ИФН-ожиданий остался на прежнем уровне, но его компоненты изменились. Ожидания относительно семейного благополучия ухудшились на 3п до 84 баллов. В то же время показатель перспектив экономики вырос до 93 баллов (+2п), достигнув локального максимума за 17 месяцев. Дистанция между показателями увеличивается третий месяц подряд. В августе их значения были одинаковыми (86 баллов), однако уже в ноябре разница достигла 9 баллов. Такого большого разрыва не было с мая 2015 года, когда из-за хорошей статистики на короткий срок появлялась надежда на быстрое завершение кризиса. Люди все больше верят в улучшение экономической ситуации, но сомневаются, что это приведёт к улучшению собственного материального благополучия. Тем не менее, переоценивать важность тенденции не стоит – оценки перспектив экономики превышают оценки личных материальных перспектив почти всю историю наблюдений.

### Кредитные настроения немного ухудшились

Кредитно-сберегательные настроения слабо ухудшились. Кредитные настроения снизились на 2п до 52 баллов после быстрого роста месяцем ранее (+7п). В то же время сберегательные настроения остались на прежнем уровне в 71 балл. В целом, кризисная модель поведения пока сохраняется.

С учётом сезонности финансовые настроения незначительно улучшились



Оценки будущего для экономики и семьи сильно расходятся



Источник: Левада-центр, расчёты ЦМИ. Сезонность исключена

Источник: Левада-центр, расчёты ЦМИ. Сезонность исключена

## Финансовые и товарные рынки

- Встреча ОПЕК 30 ноября и конституционный референдум в Италии 4 декабря в фокусе внимания инвесторов
- Цена Brent ненадолго подобралась к \$48/барр. накануне встречи ОПЕК. Индекс доллара США вырос на 4% с начала ноября

Мировые фондовые индексы на прошлой неделе были в небольшом плюсе: MSCI Global прибавил 1,5%. Котировки нефти также были в плюсе и к вечеру пятницы остановились у отметки \$45,8/барр. (Brent).

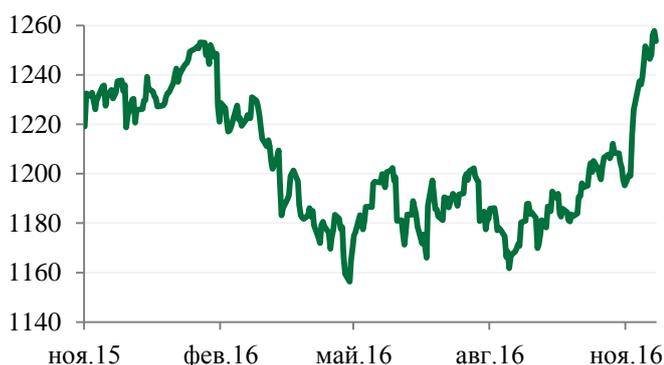
### Доллар продолжает укрепляться

Последний месяц уходящего года обещает быть насыщенным для финансовых рынков. 4 декабря состоится референдум в Италии (см. раздел «Еврозона»), а в середине декабря будет принято очередное решение по ставкам ФРС. Если повышение ставок вызывает мало сомнений (оцениваемая рынком вероятность – практически 100%), то референдум может стать очередным политическим шоком для вяло растущей экономики Еврозоны. Ожидания роста волатильности позитивно влияют на курс доллара: спотовый индекс Bloomberg с начала ноября вырос на 4% и приблизился к уровням времён обвала китайского фондового рынка в январе 2016г.

### Нефтяной рынок ждет очередной встречи ОПЕК, но не очень верит в результат

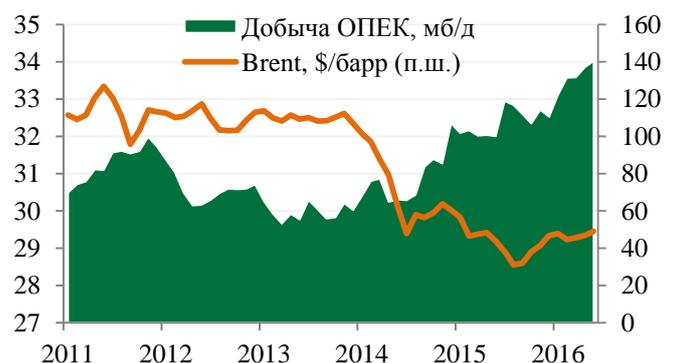
На этой неделе состоится очередная встреча ОПЕК. 30 ноября представители стран-нефтеэкспортеров будут обсуждать введение квот, а пока изо всех сил подогревают интерес к мероприятию. На прошлой неделе премьер-министр Ирака заявил о готовности участвовать в сделке, а также призвал картель снизить добычу на 0,9 мб/д (из почти 34 мб/д добычи ОПЕК). Со своей стороны, министр энергетики России Новак обещает сохранить уровни добычи нефти, но не поддерживает идею сокращения добычи. По его мнению, это справедливое предложение, т.к. текущий уровень ниже «планов на 2017 год». Как мы уже не раз писали, достижению соглашения мешает множество факторов, а масштаб потенциального сокращения не так велик. Инвесторы также оценивают значимость сделки низко: спрэд между фьючерсными контрактами на полгода и месяц вперед отрицательный и составляет порядка \$4/барр.

**Спотовый индекс доллара США**  
Индекс Bloomberg (большее значение – укрепление)



Источник: Bloomberg

**Цена на нефть держится, несмотря на рост добычи**  
Brent - \$/барр



Источник: Bloomberg

## США

- Трамп озвучил программу на первые 100 дней своего президентства
- Рынок на 100% уверен в том, что ФРС повысит ставку в декабре

### ФРС опубликовала протокол ноябрьского заседания

Большинство участников заседания высказали мнение о том, что было бы целесообразным повысить ключевую ставку в относительно короткие сроки. Новые макроэкономические данные, по мнению директоров, доказывают, что ФРС движется в сторону достижения своих целей. Несколько участников выступали за повышение ставки на ноябрьской встрече. Теперь у рынка нет никаких сомнений в том, что ФРС повысит ставку в декабре.

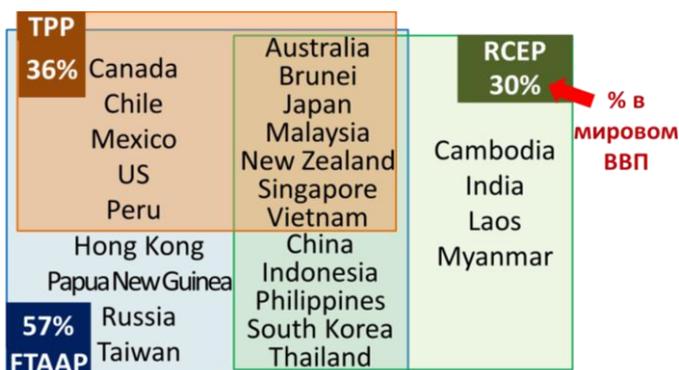
### Трамп заявил, что в первую очередь США выйдет из соглашения о Транстихоокеанском партнерстве

20 января Дональд Трамп официально станет президентом США. В прошлый понедельник он озвучил свои первоочередные действия в новом качестве. По оценкам, наибольшие негативные экономические последствия принесёт выход из соглашения о Транстихоокеанском партнёрстве (ТРП). Соглашение подразумевает снижение торговых барьеров между странами-участницами (см. график), совершенствование законов о защите прав интеллектуальной собственности, защите окружающей среды и условий труда. Без участия США ТРП теряет смысл. Ведь страны-участницы взамен открытия своих рынков для американских товаров хотели нарастить экспорт, в первую очередь в США. Таким образом, США во многом лишит себя возможности устанавливать правила современной торговли. Глобализация неизбежно ведёт к необходимости снижения торговых барьеров. Встаёт вопрос о создании альтернативных альянсов, уже без США. Наиболее вероятным представляется создание азиатского союза RCEP. Однако, во-первых, его цель менее амбициозна – только снижение тарифов. Во-вторых, Индия, как главный скептик свободной торговли, уже затягивает с принятием решений, а другие страны при этом также опасаются наплыва китайских товаров.

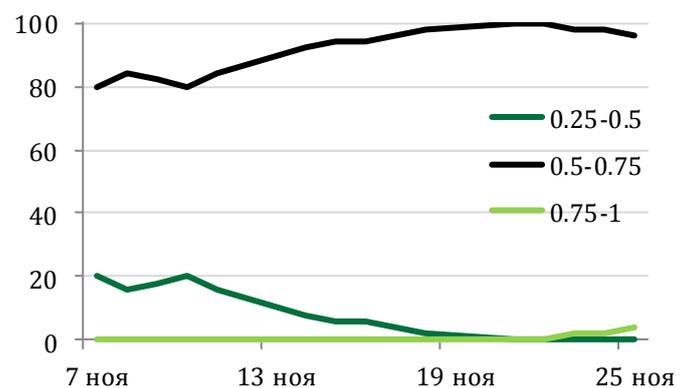
### ...а также озвучил еще несколько своих планируемых действий

Помимо выхода из ТРП, Трамп планирует ослабить ограничения на выработку электроэнергии и отменить стимулы использовать возобновляемые источники энергии. Следующим пунктом стоит ослабление гос. регулирования для бизнеса. Также были упомянуты повышение информационной безопасности страны, ужесточение правил получения рабочих виз и ограничение лоббирования.

#### Возможные экономические альянсы, 2016 год



#### Уровень ставки после декабрьского заседания ФРС (вероятность)



## Евразона

- Судя по оттоку капитала, в Италии уже идёт кризис
- Третий по размеру активов банк Италии Monte dei Paschi de Siena едва избежал банкротства на прошедшей неделе

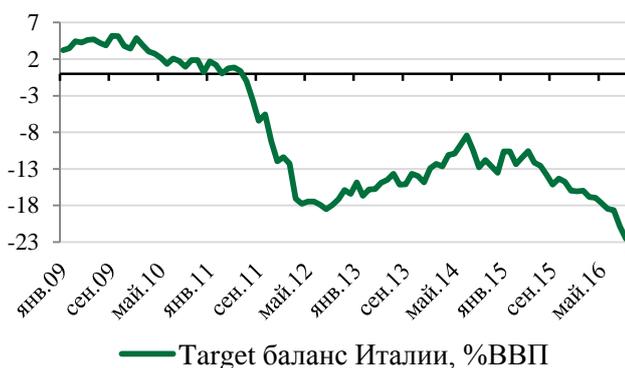
**Судя по оттоку капитала, в Италии уже идёт полноценный экономический кризис**

Референдум по изменению конституции Италии пройдёт в ближайшее воскресенье. Если результаты опросов в этот раз окажутся верными, предложение итальянцы отвергнут, а премьер-министр Маттео Ренци уйдёт в отставку. Судя по реакции индекса итальянского фондового рынка (FTSE MIB на уровне января) и банков (FTSE Italia Banche), инвесторы считают, что последствия референдума мало отразятся на экономике Италии. Но баланс Италии в системе расчётов национальных ЦБ с ЕЦБ (Target2) говорит об обратном. Страны еврозоны фактически живут в режиме фиксированного обменного курса. Обычно в таких странах возможен кризис платёжного баланса, если у них закончатся валютные резервы (к примеру, в случае масштабного оттока капитала). В еврозоне же, когда у национального ЦБ заканчиваются «резервы», он начинает автоматически занимать у ЕЦБ, накапливая дефицит в системе Target2. В Италии этот дефицит (€354 млрд, 22%ВВП) уже максимальный среди стран еврозоны и продолжает ставить новые рекорды. За последние 2 года инвесторы вывели из Италии активов на 10%ВВП (в основном портфельных инвестиций). Ограничение фондирования итальянского ЦБ – вопрос времени. В Греции, напомним, ЕЦБ уже опробовал подобные ограничения. Мы не думаем, что предстоящий референдум запустит кризис греческого масштаба, но в силу размера экономике Италии достаточно будет чихнуть, чтобы простудилась вся еврозона.

**Кризис в банковском секторе на прошедшей неделе удалось отсрочить**

Акционеры ещё недавно третьего по размеру активов банка Италии Monte dei Paschi di Siena одобрили на прошлой неделе план увеличения капитала на €5 млрд и реструктуризации €28 млрд проблемных активов. Капитализация банка за 8 лет сократилась в 200 раз, NPL составляет 34%. Но MPS проводил рискованную стратегию кредитования, и последствия от его возможного банкротства распространятся в основном на небольшие банки. Самые крупные банки, Unicredit и Intesa, находятся в гораздо лучшем состоянии. Банковский кризис откладывается, возможно, до результатов референдума.

**Судя по оттоку капитала, в Италии уже идёт полноценный экономический кризис**



**Капитализация недавно третьего по размеру банка Италии показывает масштаб проблем**



Источник: Евростат, ЕЦБ, оценка ЦМИ

Источник: Bloomberg

## Китай

- Китай продолжает открывать иностранному капиталу доступ на фондовый рынок

### Новые шаги по открытию иностранным инвесторам доступа к фондовому рынку

Фондовый рынок Китая в последние месяцы стабильно растёт. Индекс Шанхайской биржи на прошедшей неделе превысил отметку 3250 пунктов (максимум с 7 января 2016 года). Важным фактором роста на этой неделе стало сообщение Комиссии по регулированию рынка ценных бумаг Китая о расширении доступа иностранного капитала к внутренним фондовым рынкам Китая. В этом году Китай уже упрощал доступ иностранных инвесторов к А-акциям на Шанхайской бирже. Теперь иностранцам открыт доступ к фондовой бирже Шэньчжэня.

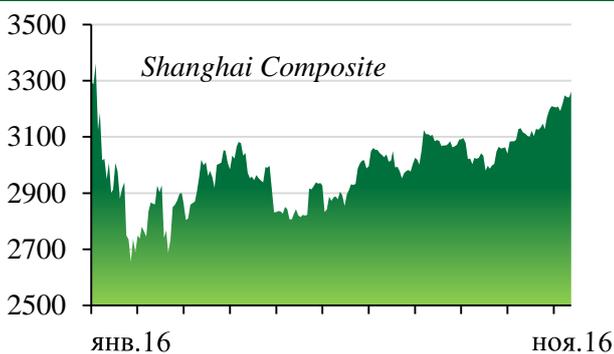
### Китай надеется привлечь иностранный капитал в high-tech

5 декабря состоится запуск объединённых торгов на биржах Гонконга и Шэньчжэня (Shenzhen – Hong Kong Connect). Китай надеется привлечь иностранный капитал в high-tech сектор – в Шэньчжэне размещают свои бумаги компании, работающие в сфере высоких технологий. Привлечение в high-tech капитала, в том числе иностранного, может оказаться для Китая одной из важнейших задач. Падение экспорта (-1,2% в 2015 году, -7,2% за январь-октябрь 2016) отражает снижение Западом спроса на традиционные китайские товары – в первую очередь, товары широкого потребления. Учитывая такое «насыщение» западных рынков, Китай назвал развитие высокотехнологичной промышленности одним из приоритетов на 13-ю пятилетку (2016-2020). Запуск объединённых торгов является одним из шагов по развитию сектора high-tech. Мы ожидаем ускорения роста капитализации биржи Shenzhen Stock Exchange. Сейчас ее капитализация почти в 4 раза меньше капитализации биржи Шанхая, где преимущественно размещаются госкомпании.

### Открытие фондового рынка – способ поддержать юань

Ещё одним важным эффектом привлечения иностранных инвесторов на фондовый рынок Китая может стать укрепление юаня. В последние два месяца Народный банк Китая довольно агрессивно ослабляет юань (-3,7% с начала октября). НБК пытается привести курс юаня к «равновесному» состоянию, чтобы возможный отказ от фиксированного курса в случае спекулятивной атаки не привёл к обвалу рынка. Пока что рынок спокойно принимает ослабление юаня. Приток иностранных инвестиций поможет поддержать юань в случае более резких действий НБК.

#### Фондовый индекс достиг максимума с января



Источник: Bloomberg

#### НБК довольно агрессивно ослабляет юань



Источник: Bloomberg

## Турция

- ЦБ повысил основную ставку на 50 бп, но лира продолжила дешеветь

**Ставка РЕПО  
повышена до 8%,  
ставка дневного  
займа – до 8,5%**

**...но лира  
продолжила  
дешеветь**

**Пикировки с ЕС не  
добавляют  
спокойствия  
инвесторам**

**Загрузка  
мощностей в  
промышленности  
на пост-кризисных  
рекордах**

Обесценение лиры (на 15% к доллару с начала октября) требовало какой-то реакции. В результате ЦБ на заседании в четверг 24 ноября неожиданно для рынка и для нас ужесточил денежную политику, впервые с 2014 года. Регулятор сослался на инфляционное давление ввиду ослабления национальной валюты. Ставка по недельному РЕПО выросла на 50бп до 8%. Также была повышена на 25бп ставка по однодневным кредитам – в дневном окне до 8,5%, а в вечернем – до 10%. Одновременно были понижены на 50бп резервные требования на валютные активы, что высвободило около \$1,5 млрд ликвидности.

Нужно отметить, что ЦБ оказался смелее, чем мы думали, и это позитивный сигнал для стабильности турецкой экономики. Тем не менее, после кратковременного укрепления после объявления решения ЦБ лира продолжила дешеветь. К концу недели турецкая валюта подешевела до рекордных 3,45 к доллару – еще на 2,1% за неделю, и уже на 15% с начала октября. В свете приближающегося декабрьского повышения ставки ФРС, которое рынок считает уже делом решенным, инвесторы видимо хотят от ЦБ Турции более явных сигналов о его решимости повышать ставки если нужно.

Европарламент в четверг проголосовал за приостановление процедуры вступления Турции в ЕС. Процедура была реанимирована весной как часть сделки Турции и ЕС по мигрантам. Это больше символический шаг, поскольку решение Европарламента не обязывает страны ЕС. Более того, и Турция, и ЕС считают, что до реального вступления еще много лет. Тем не менее, негативная реакция властей Турции не заставила себя ждать.

Загрузка производственных мощностей в обработке в ноябре повторила результат октября в 76,4%. Это рядом с пост-кризисным рекордом, что свидетельствует о неплохом спросе на турецкие промышленные товары. Однако динамика объема выпуска промышленности в последний год близка к стагнационной, что вместе с повышающейся загрузкой может свидетельствовать о недостатке инвестиций в новые мощности.

**ЦБ повысил ставки и расширил коридор  
однодневной ликвидности**



Источник: Haver Analytics

**Загрузка мощностей в ноябре близка  
к рекордной**



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

## Россия

- Внешнеторговый оборот за 9 месяцев упал на 16,5%гг до \$336 млрд
- Пониженный уровень экономической активности населения во многих регионах создаёт потенциал для роста
- Уровень безработицы сильно различается по регионам. Но неоднородность примерно соответствует докризисному периоду

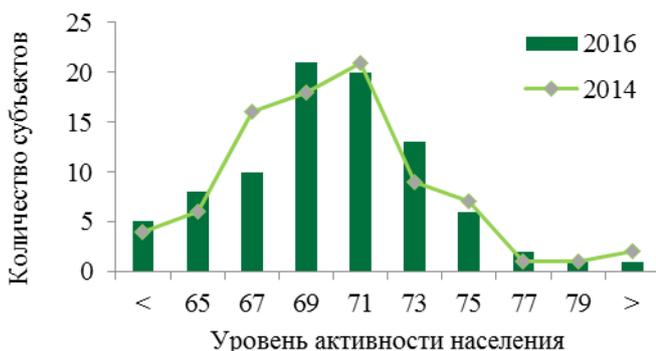
### Внешнеторговый оборот за январь-сентябрь сократился на 16,5%гг

Внешнеторговый оборот в долларовом выражении сократился за 9 месяцев на 16,5%гг до \$336 млрд. Торговый баланс также снизился – на 46,6%гг, составив \$63 млрд. Начиная с февраля, экспорт сжимался быстрее импорта и за январь-сентябрь просел на 23,4%. Сильнее всего, почти на 40%гг, упал объем продаж топливно-энергетических товаров. Это произошло из-за снижения цен, а вот физические объёмы поставок выросли на 3,1%гг. Продовольствие и сельскохозяйственное сырьё – единственная группа, показавшая прирост как в денежном (4,5%гг), так и в физическом (18,7%гг) объёме. Импорт в стоимостном выражении сократился менее значительно – всего на 4%гг. Снижение произошло за счёт продовольствия (-8,9%гг) и химпрома (-3,3%гг). Вместе с тем импорт машин, оборудования и транспорта вырос на 2,3%гг. Увеличение связано с низкой базой прошлого года, в котором показатель уже сократился на 42,7%, и необходимостью постепенного обновления мощностей. В целом динамика торгового оборота демонстрирует, что серьёзное ослабление курса валюты не привело к заметному росту внешнего спроса на российские товары. Ставка на «экспорториентированное импортозамещение» не находит отражения в статистических данных.

### Уровень экономической активности населения может продолжить расти

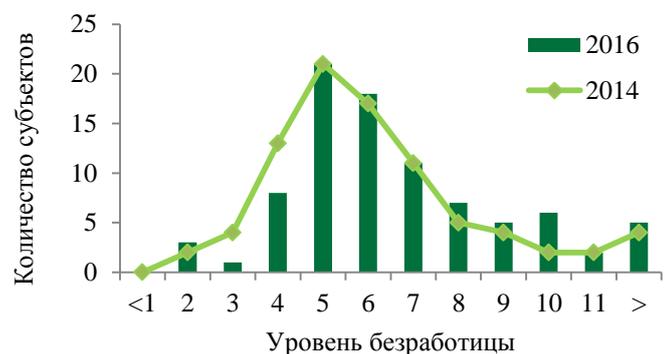
Росстат опубликовал октябрьские данные по рынку труда в разрезе регионов. Ранее мы отмечали, что доля экономически активного населения устойчиво растёт и достигла рекордного значения в 70%. Ключевой причиной, вероятно, является сокращение трудоспособного населения – на 1,2 млн человек только за прошлый год. Географический разрез показывает, что потенциал роста доли экономически активного населения сейчас есть в Северо-Кавказском (66%), Южном (67%) и Уральском (70%) округах. Там уровень активности уже достигал более высоких значений, но снизился за время кризиса. Возможно, снижение произошло из-за отказа части населения от попыток найти работу. Серьёзный рост вряд ли возможен в

**Экономическая активность населения во многих регионах остаётся низкой**



Источник: Росстат

**Безработица столь же неоднородна по регионам, как была до кризиса**



Источник: Росстат

округах с уже очень высоким уровнем показателя: ЦФО (71,6%) и СЗФО (71,7%). В остальных округах потенциал роста есть, но динамика пока не демонстрирует признаков роста. При этом уровень экономической активности остаётся крайне неоднородным в разрезе отдельных субъектов. При медианном значении показателя по регионам в 69%, в 14 регионах уровень ниже 65%. Уровень активности превысил 71% уже в 23 регионах. Всё это позволяет предположить, что потенциал для роста уровня активности населения есть, и общероссийский показатель может продолжить расти, несмотря на рекордные значения.

***Безработица столь же неоднородна по регионам, как была до кризиса***

При стабильном общероссийском показателе безработицы, ее динамика по регионам разнонаправленна. Кризис привёл к росту безработицы в Сибирском округе (с 6,7% до 7,9% за вычетом сезонности) и в Уральском (с 5,5% до 6,4%). Стабильно низка безработица в ЦФО (3,5%), СЗФО (4,6%) и ПФО (4,8%). Снизилась безработица в Дальневосточном (6%) и Северо-Кавказском (10,8%) округах. В разрезе субъектов неоднородность уровня безработицы высока, но примерно соответствует докризисному значению. Кризис не привёл к резкому росту расслоения по регионам. Медианное значение безработицы составляет 5,7%, при этом уровень в 50 регионах находится в интервале от 4 до 7%.

## Украина

- ВВП в 3 квартале увеличился на 0,4%кк или 1,8%гг (0,6%кк, или 1,4%гг во 2 квартале)
- В 4 квартале мы ожидаем замедления до 1,5-1,6%гг. В этом случае рост экономики по итогам года составит около 1,2%

### ВВП в 3 кв. вырос на 0,4%кк или 1,8%гг

Согласно оперативной оценке государственной службы статистики Украины ВВП в 3 квартале вырос на 0,4%кк (с учётом сезонности), или на 1,8%гг. (0,6%кк, или на 1,4%гг во 2 квартале). Результат оказался выше как ожиданий рыночных аналитиков (Bloomberg-консенсус предполагал 1,7%гг), так и официальных прогнозов (НБУ ожидал 1,6%гг). Детальная статистика роста экономики будет опубликована в середине декабря, тогда мы сможем точнее проанализировать драйверы текущего ускорения. Одно можно сказать точно: в годовых терминах экономический рост был поддержан пусть и слабеющим, но все ещё значительным эффектом низкой базы сравнения прошлого года. В 3 квартале 2015 года ВВП сократился на 7,2%гг.

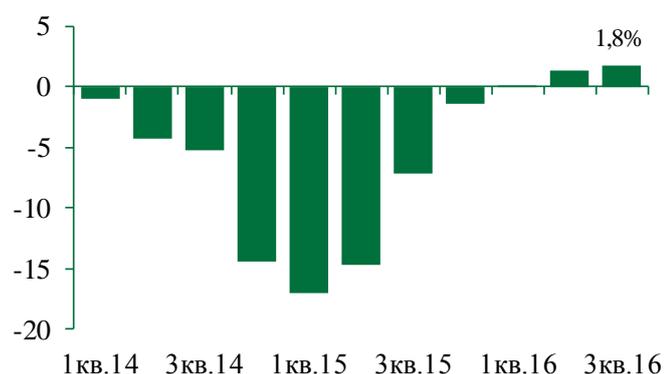
### По итогам года мы ожидаем 1,2%гг

В 4 квартале 2016г эффект базы практически перестанет оказывать поддержку росту, однако динамика ВВП будет поддержана другим драйвером. В 2016г на Украине был собран хороший урожай зерновых (59,8 млн тонн, больше было только в 2014г – 63,8 млн тонн) и рекордный урожай подсолнечника – более 13 млн тонн, что на 28% больше прошлогоднего показателя. В результате, только по итогам января-октября производство продукции растениеводства увеличилось на 5%гг, а весь сектор с/х показал рост на 2,8%гг. По нашим оценкам ускорение роста с/х в совокупности с ослаблением эффекта базы могут замедлить годовой рост ВВП в 4 квартале до 1,5-1,6%гг. В таком случае рост экономики по итогам года составит около 1,2%гг.

### Экономика еще не скоро вернется к уровню 2013г

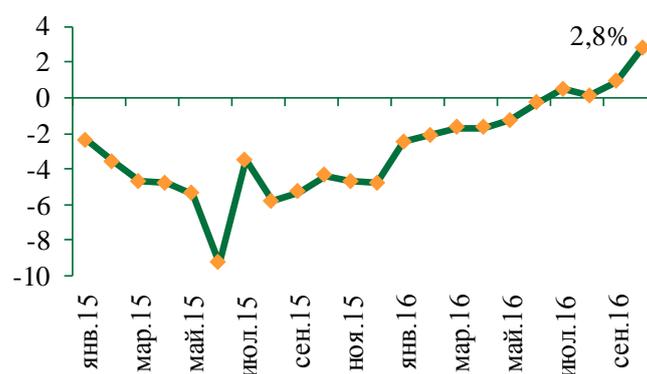
Последний раз экономика Украина показывала рост ещё в 2012г (на 0,2%гг), поэтому итог 2016г можно считать достаточно неплохим результатом. Однако не стоит забывать, что за 2014-15гг суммарное падение ВВП составило почти 16%. Даже если взять за основу относительно оптимистичный прогноз НБУ, то к уровню 2012г экономика вернётся не ранее 2021 года.

#### Рост ВВП ускорился до 1,8%гг



#### Сельское хозяйство поддержит рост в 4 кв.

%, гг накопленный итог с начала года



Источник: Укрстат

Источник: Укрстат

## КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

1-2 декабря – индексы PMI в обработке (ноябрь)

### США

28 ноября – ВВП, 3я оценка (3 кв.)

2 декабря – безработица (ноябрь)

### Еврозона

30 ноября – ИПЦ, 1я оценка (ноябрь)

1 декабря – безработица (октябрь)

2 декабря – ИЦП (октябрь)

### Япония

29 ноября – безработица (октябрь)

29 ноября – розничная торговля (октябрь)

### Китай

### Турция

29 ноября – заезд туристов (октябрь)

30 ноября – торговый баланс (октябрь)

### Беларусь

28+ ноября – розничная торговля (октябрь)

### Казахстан

2 декабря – ИПЦ, ИЦП (ноябрь)

### Украина

### Россия

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

ВВП	IV кв I кв II кв III кв IV кв I кв II кв III кв											Безработица	среднее за год												
	рост гг, %	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016			мар		апр	май	июн	июл	авг	сен	окт						
США	2,5	1,6	2,2	1,5	2,5	3,3	3,0	2,2	1,9	1,6	1,3	1,5	США	8,1	7,4	5,9	5,3	5,0	5,0	4,7	4,9	4,9	4,9	5,0	4,9
Еврозона	2,0	1,6	-0,7	-0,4	0,9	1,2	1,5	1,6	1,7	1,7	1,6	1,6	Еврозона	11,4	12,0	11,4	10,9	10,2	10,2	10,1	10,1	10,1	10,1	10,1	10,0
В-британия	1,7	1,1	0,3	1,8	3,5	2,9	2,3	2,0	1,8	2,0	2,2	В-британия	8,0	7,6	5,7	5,4	5,1	5,0	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,8	
Япония	4,7	-0,5	1,4	1,5	-1,0	-0,8	0,7	1,7	0,7	0,2	0,6	0,9	Япония	4,4	4,0	3,4	3,4	3,2	3,2	3,2	3,1	3,0	3,1	3,0	
Бразилия	7,5	2,7	1,0	2,3	-0,2	-1,6	-3,0	-4,5	-5,9	-5,4	-3,8	Бразилия	7,0	7,2	6,8	8,3	10,9	11,2	11,2	11,3	11,6	11,8	11,8		
Индия	10,3	6,6	5,0	4,7	6,6	7,5	7,0	7,7	7,2	7,9	7,1	Индия													
Китай	10,4	9,3	7,7	7,7	7,4	7,0	7,0	6,9	6,8	6,7	6,7	6,7	Китай (кв.)	4,1	4,1	4,1	4,0	4,0				4,1			
Чехия	2,5	1,8	-1,0	-0,9	2,1	4,6	5,0	4,2	4,3	2,7	2,6	1,9	Чехия	8,5	6,9	7,5	6,5	6,1	5,7	5,4	5,2	5,4	5,3	5,2	5,0
Венгрия	1,1	1,6	-1,7	1,1	3,4	3,5	2,7	2,4	3,2	0,9	2,8	2,0	Венгрия	10,8	10,4	7,2	7,0	6,1	5,8	5,5	5,1	5,0	5,0	4,9	
Турция	9,2	8,8	2,2	4,3	2,6	2,5	3,8	4,0	5,7	4,7	3,1	Турция	8,9	9,4	10,9	10,3	10,1	9,3	9,4	10,2	10,7	11,3			
Беларусь	7,7	5,5	1,7	0,9	1,6	-2,1	-4,2	-5,3		-3,7	-1,4	Беларусь													
Украина	4,1	5,2	0,2	0,1	-15,2	-17,2	-14,6	-7,2	-1,4	0,1	1,3	1,8	Украина (кв.)	7,8	7,4	9,3	9,3	9,9			9,0				
Казахстан (на	7,3	7,5	5,0	6,0	4,8	2,3	1,7	1,2	1,2	-0,1	0,2	Казахстан	5,3	5,2	5,0	5,0	4,9	4,9	5,0	5,1	5,1	5,0	5,0	4,9	
<b>Россия</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,8</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>Россия</b>	<b>5,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>5,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9</b>	<b>5,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>5,4</b>
Промышленное производство	мар апр май июн июл авг сен окт											Розничные продажи													
рост гг, %	2012	2013	2014	2015	2016							мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт						
США	3,8	2,9	4,1	0,7	-2,0	-1,4	-1,3	-0,6	-0,7	-1,3	-1,0	-0,9	США (номин)	5,2	4,2	3,9	2,2	1,7	3,0	2,2	2,8	2,4	2,2	3,2	4,3
Еврозона	-2,4	-0,7	1,3	1,8	-0,2	1,9	0,4	0,7	-0,5	2,2	1,2	Еврозона	-2,0	-0,8	1,3	2,7	1,8	1,6	1,8	1,9	1,8	0,6	1,1		
В-британия	-2,6	-0,4	1,6	1,1	0,1	2,2	1,2	1,4	2,1	0,7	0,3	В-британия	1,3	1,7	4,0	4,5	3,6	4,1	5,3	3,9	6,0	6,6	4,2	7,4	
Япония	0,0	-0,8	2,2	-1,1	0,2	-3,3	-0,4	-1,5	-4,2	4,5	1,5	Япония	2,2	1,0	1,7	-0,2	-1,0	-0,9	-2,1	-1,3	-0,2	-2,2	-1,7		
Бразилия	-2,6	2,1	-3,0	-8,2	-11,4	-6,7	-7,5	-5,7	-6,4	-5,0	-4,8	Бразилия	8,6	4,3	2,4	-4,2	-5,7	-6,7	-9,0	-4,8	-5,6	-5,5	-5,9		
Индия	0,8	0,6	1,9	3,3	0,3	-0,8	1,2	2,0	-2,5	-0,7	0,7	Индия													
Китай	10,0	9,7	8,2	6,0	6,8	6,0	6,0	6,2	6,0	6,3	6,1	6,1	Китай	14,2	13,1	12,0	10,7	10,5	10,1	10,0	10,6	10,2	10,6	10,7	10,0
Чехия	-1,8	1,5	4,9	4,5	1,2	4,3	9,1	4,0	-14,1	13,1	2,7	Чехия	-0,9	1,0	5,5	7,8	5,8	8,5	11,1	6,5	-0,4	11,1	4,4		
Венгрия	-1,3	1,5	7,3	7,2	-3,2	4,8	4,1	-0,5	0,1	3,5	-3,7	Венгрия	-2,1	1,6	5,2	5,5	4,3	6,7	5,7	5,7	3,9	4,3	5,1		
Турция	0,6	3,1	3,6	3,1	2,9	0,8	5,6	1,3	-4,8	2,2	-3,1	Турция	5,2	4,1	4,1	3,6	4,0	3,4	1,3	1,7	-2,7	0,1	1,0		
Беларусь	3,6	-4,9	-3,0	-6,6	-2,0	2,9	0,5	-0,1	-4,4	-0,4	-0,9	0,3	Беларусь	14,1	18,0	6,0	-1,3	-2,3	-1,5	-4,1	-0,9	-5,3	-7,3	-4,4	
Украина	-2,2	-4,3	-10,8	-13,5	4,8	3,5	0,2	-3,4	-0,2	3,4	2,0	Украина (с н.г)	13,8	5,6	-9,6	-23,7	3,6	4,0	2,9	3,2	3,0	3,8	3,9	<b>3,2</b>	
Казахстан	0,6	2,3	0,2	-1,6	-1,8	-3,1	-5,3	0,1	0,1	-7,5	0,1	1,2	Казахстан	12,9	12,8	12,0	-2,0	-0,8	0,0	2,2	0,3	0,1	4,1	0,1	
<b>Россия</b>	<b>3,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,6</b>	<b>-3,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>Россия</b>	<b>5,9</b>	<b>3,9</b>	<b>2,6</b>	<b>-9,6</b>	<b>-6,2</b>	<b>-5,1</b>	<b>-6,4</b>	<b>-6,2</b>	<b>-5,2</b>	<b>-5,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>-4,4</b>

## ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

Индекс потребительских цен		мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт				
рост за 12 мес, %		2012	2013	2014	2015	2016							
США		2,1	1,5	0,8	0,7	0,9	1,1	1,0	1,0	0,8	1,1	1,5	1,6
Еврозона		2,5	0,8	-0,2	0,2	0,0	-0,2	-0,1	0,1	0,2	0,2	0,4	0,5
В-британия		2,8	2,0	0,5	0,2	0,5	0,3	0,3	0,5	0,6	0,6	1,0	0,9
Япония		-0,0	1,6	2,4	0,2	-0,1	-0,3	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	<b>0,1</b>
Бразилия		5,4	5,9	6,4	10,7	9,4	9,3	9,3	8,8	8,7	9,0	8,5	7,9
Индия		9,7	9,9	5,0	5,6	4,8	5,5	5,8	5,8	6,1	5,1	4,4	4,2
Китай		2,7	2,5	1,5	1,6	2,3	2,3	2,0	1,9	1,8	1,3	1,9	2,1
Чехия		3,3	1,4	0,1	0,1	0,3	0,6	0,1	0,1	0,5	0,6	0,5	0,8
Венгрия		5,7	0,4	-0,9	0,9	-0,2	0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1	0,6	1,0
Турция		8,5	7,4	8,2	8,8	7,5	6,6	6,6	7,6	8,8	8,1	7,3	7,2
Беларусь		64	17	16	12,0	12,8	12,6	12,4	12,1	12,2	11,8	11,1	11,0
Украина		0,6	0,5	24,9	43,3	20,9	9,8	7,5	6,9	7,9	8,4	7,9	12,4
Казахстан		4,8	5,1	7,4	13,6	15,7	16,3	16,7	17,3	17,7	17,6	16,6	11,5
<b>Россия</b>		<b>5,1</b>	<b>6,5</b>	<b>11,4</b>	<b>12,9</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	<b>7,5</b>	<b>7,2</b>	<b>6,9</b>	<b>6,4</b>	<b>6,1</b>

## Индекс цен производителей

Индекс цен производителей		мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт				
рост за 12 мес, %		2012	2013	2014	2015	2016							
США		1,9	1,9	-0,4	-2,7	-1,9	-1,3	-2,3	-2,0	-2,2	-2,1	-0,1	0,6
Еврозона		2,7	2,7	-2,6	-3,0	-4,1	-4,4	-3,8	-3,1	-2,6	-1,9	-1,5	
В-британия		2,8	2,8	-1,1	-1,4	-0,7	-0,5	-0,5	-0,2	0,4	0,9	1,3	2,1
Япония		-0,9	-0,9	1,8	-3,5	-3,9	-4,3	-4,4	-4,3	-4,0	-3,6	-3,2	-2,7
Бразилия		5,9	5,9	2,2	11,3	12,4	11,5	12,9	14,8	13,2	13,2	11,0	8,4
Индия (опт)		7,6	7,6	0,1	-0,7	-0,5	0,8	1,2	2,1	3,7	3,7	3,6	3,4
Китай		-1,7	-1,7	-3,3	-5,9	-4,3	-3,4	-2,8	-2,6	-1,7	-0,8	0,1	1,2
Чехия		0,5	0,5	-3,7	-2,9	-4,5	-4,7	-4,8	-4,4	-4,0	-3,4	-2,4	-1,7
Венгрия		3,7	3,7	0,1	-1,3	-1,6	-1,4	-2,2	-2,6	-2,3	-2,8	-2,6	
Турция		5,6	5,6	6,4	5,7	3,8	2,9	3,3	3,4	4,0	3,0	1,8	2,8
Беларусь		84,0	10,7	13,4	16,0	14,5	13,4	13,2	12,6	12,5	11,8	9,2	9,3
Украина		3,8	3,8	31,8	25,4	10,5	10,1	16,4	15,7	18,3	18,9	19,6	29,2
Казахстан		3,8	3,8	-1,6	-4,8	8,2	15,3	16,4	18,7	24,8	26,3	26,1	19,9
<b>Россия</b>		<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	<b>5,9</b>	<b>12,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>3,2</b>	<b>5,1</b>	<b>4,5</b>	<b>3,1</b>	<b>5,1</b>	<b>3,1</b>

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Квартальные макропоказатели		2014	2015			2016			
		IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв
ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	-0,7	-1,2	-1,3	-0,6				
Счет текущих операций	\$ млрд	14,3	29,3	15,9	7,5	13,0	12,2	1,5	1,9
Приток капитала	-	-72,9	-32,9	-18,6	3,4	-9,4	-8,0	0,9	-2,6
Внешний долг, в т.ч.	-	599,0	556,2	556,7	536,5	518,5	520,5	523,4	516,1
органы госуправления	-	41,6	33,6	36,4	30,1	30,0	31,5	36,0	38,4
банки	-	171,5	154,2	148,9	139,9	131,7	129,8	127,7	123,4
прочие сектора	-	375,4	356,7	360,5	354,4	345,2	348,7	350,1	344,6
Внутренний госдолг	трлн. руб	7,24	6,99	7,04	6,96	7,27	7,27	7,36	7,38
Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*									
		мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт
Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	0,2	0,2	-0,4	0,4	-0,5	-0,2	-0,2	0,4
Строительство	-	-0,4	-1,2	-0,9	-1,8	1,9	-0,2	-2,2	1,7
Розничная торговля	-	-0,7	-0,1	-0,6	-0,4	-0,3	-0,5	-0,2	-0,6
Грузооборот транспорта	-	-1,3	0,1	-0,2	0,8	0,6	0,4	0,7	-1,4
Реальные расп. доходы	-	0,7	-2,5	-0,6	0,5	-1,1	-1,0	2,3	-2,3
Макропоказатели, Росстат									
Пром. производство	рост %гг	-0,4	0,5	0,7	1,7	-0,3	0,7	-0,8	-0,2
Строительство	-	-1,4	-5,9	-9,0	-9,7	-3,5	-2,0	-6,8	-0,8
Розничная торговля	-	-6,2	-5,1	-6,4	-6,2	-5,2	-5,1	-3,6	-4,4
Грузооборот транспорта	-	-0,2	0,7	0,7	1,9	1,5	3,0	4,1	-0,6
Реальные расп. доходы	-	-1,3	-7,1	-6,2	-4,8	-7,3	-8,2	-1,5	-5,9
Денежный рынок									
Денежная масса М2	трлн руб	35,4	35,9	36,3	36,5	36,7	36,8	36,9	
-	рост %мм	1,0	1,3	1,0	0,7	0,5	0,5	0,3	
Наличные деньги М0	-	-0,1	2,2	-0,1	1,0	1,2	-0,2	-0,4	
ИПЦ	-	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,0	0,2	0,4
ИЦП	-	3,1	2,6	1,0	2,7	0,1	-1,4	0,7	0,3
Внешняя торговля									
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	23,0	21,9	22,0	24,1	22,5	23,3	25,5	
Импорт товаров (ЦБ)	-	15,3	15,1	14,4	16,0	16,0	18,4	18,2	
Междунар. резервы	-	387,0	391,5	387,7	392,8	393,9	395,2	397,7	390,7
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	9,0	3,8	2,0	1,4	2,9	-1,9	0,6	4,3
Государственные финансы, млрд. руб									
Доходы фед. бюджета	-	1066	999	734	1221	1102	1173	1150	1145
Расходы фед. бюджета	-	1955	1497	1084	1342	1114	1249	1281	1213
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-888	-497	-350	-121	-13	-77	-131	-68
Резервный Фонд	трлн руб	3,34	2,89	2,55	2,46	2,56	2,09	2,04	1,99
Фонд НБ	трлн руб	4,95	4,75	4,82	4,68	4,84	4,72	4,62	4,54

\* Пром.производство - расчеты Росстата, остальное оценки ЦМИ, десезонирующее Трамо-Seats

## ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 25 ноября за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,058	-0,01	-2,85	-0,24
Евро	0,945	0,01	2,93	0,24
Япония, йена	113,06	1,94	7,39	-7,78
Великобритания, фунт	0,802	-1,05	-2,51	21,05
<b>Восточная Европа</b>				
Венгрия, форинт	292,45	0,45	3,07	-0,53
Польша, злотый	4,170	-0,51	4,78	3,48
Румыния, лев	4,258	0,00	3,15	1,75
Чехия, коруна	25,49	0,02	2,84	0,15
<b>Америки</b>				
Аргентина, песо	15,540	0,54	2,44	60,53
Бразилия, реал	3,421	1,13	7,96	-8,58
Канада, доллар	1,353	0,21	1,07	1,78
Мексика, песо	20,673	0,23	9,78	24,82
<b>Азия</b>				
Австралия, доллар	1,346	-1,32	2,13	-2,77
Израиль, шекель	3,868	-0,31	0,49	-0,28
Индия, рупия	68,51	0,48	2,45	2,93
Индонезия, рупия	13515	0,67	3,71	-1,53
Китай, юань	6,918	0,44	2,00	8,27
Корея, вон	1175	-0,45	2,47	2,34
Малайзия, ринггит	4,453	0,88	6,48	5,60
Таиланд, бат	35,62	0,17	1,37	-0,25
Турция, лира	3,446	2,12	10,69	18,00
<b>Европа</b>				
Дания, крона	7,023	0,01	2,89	-0,10
Норвегия, крона	8,568	-0,22	3,68	-1,02
Швейцария, франк	1,013	0,37	2,00	-1,02
Швеция, крона	9,241	-0,24	1,77	5,79
<b>СНГ</b>				
Казахстан, тенге	338,6	-0,64	1,59	10,25
Украина, гривня	25,700	-0,58	0,78	9,59
Беларусь, рубль	19560	0,31	2,84	7,04
<b>Россия, рубль к доллару</b>	<b>64,87</b>	<b>0,34</b>	<b>3,51</b>	<b>-1,48</b>
<b>Россия, рубль к евро</b>	<b>68,71</b>	<b>0,25</b>	<b>0,56</b>	<b>-1,67</b>
<b>Россия, рубль к корзине</b>	<b>66,59</b>	<b>0,29</b>	<b>2,12</b>	<b>-1,57</b>

индекс, страна	на 25 ноября	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	19152,14	1,51	5,41	1,5	5,4	#Н/Д
S&P 500, США	2213,35	1,44	3,28	1,4	3,3	6,0
NIKKEI 225, Япония	18381,22	2,30	5,85	0,4	-1,4	-0,1
DAX, Германия	10699,27	0,33	-0,54	0,3	-3,4	-5,7
CAC40, Франция	4550,27	1,02	0,21	1,0	-2,6	-8,2
FTSE 100, Великобритания	6840,75	0,96	-2,52	-0,1	-5,0	29,5
DJ STOXX, Европа	2712,43	1,21	-2,58	1,2	-5,4	-9,9
Shanghai Comp., Китай	3261,94	2,16	4,15	1,7	2,1	-17,1
Vovespa, Бразилия	61559,08	2,66	-3,61	1,5	-10,7	42,8
Bombay 200, Индия	3499,83	0,77	-7,42	0,3	-9,6	1,6
KASE, Казахстан	1352,17	1,50	7,95	2,2	6,3	35,1
PFTS, Украина	265,95	-0,19	8,11	0,4	7,3	-2,9
<b>MICEX, Россия</b>	<b>2098,15</b>	<b>2,94</b>	<b>6,12</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>16,5</b>
<b>RTS, Россия</b>	<b>1018,51</b>	<b>2,80</b>	<b>1,62</b>	<b>2,8</b>	<b>1,6</b>	<b>16,4</b>

товар	на 25 ноября	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
<b>нефть Urals, \$/б. Европа</b>	<b>45,2</b>	<b>4,4</b>	<b>12,3</b>	<b>-4,7</b>	<b>7,5</b>
нефть Brent, \$/б.	45,5	4,4	11,3	-6,0	6,0
нефть WTI, \$/б.	46,7	2,3	7,7	-5,5	13,3
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	17,63	-1,5	-2,8	0,6	-0,4
медь, \$/т LME*	5865	8,4	5,8	24,2	26,1
никель, \$/т LME*	11513,5	6,6	3,1	13,0	25,6
алюминий, \$/т LME*	1757,3	2,9	0,7	5,8	17,6
стальная лента, \$/т, Европа	549,3	12,1	12,1	10,6	63,3
цинк, \$/т LME*	2806,5	11,2	14,2	19,1	76,8
олово, \$/т LME*	21115	3,4	-1,8	2,8	41,1
свинец, \$/т LME*	2386,0	12,2	13,8	17,0	45,7
SPGS индекс с/х товаров	300,6	0,4	0,3	-0,3	4,0
Baltic Dry Index, фрахт	1181	-6,0	13,0	45,3	110,1
золото, \$/унция	1182,88	-2,1	-3,5	-7,1	10,4
серебро, \$/унция	16,50	-0,5	-4,6	-7,2	15,8
платина, \$/унция	903	-1,9	-3,9	-6,3	6,2
палладий, \$/унция	741,0	2,3	10,2	17,1	33,4

## Выпуск подготовили

Юлия Цепляева	Директор	<a href="mailto:YVTseplyaeva@sberbank.ru">YVTseplyaeva@sberbank.ru</a>
Алексей Киселев	Финансовые и товарные рынки	<a href="mailto:AVKiselew@sberbank.ru">AVKiselew@sberbank.ru</a>
Александра Филиппова	США	<a href="mailto:AIVFilippova@sberbank.ru">AIVFilippova@sberbank.ru</a>
Николай Фролов	Еврозона	<a href="mailto:NikVFrolov@sberbank.ru">NikVFrolov@sberbank.ru</a>
Василий Носов	Китай	<a href="mailto:VDNosov@sberbank.ru">VDNosov@sberbank.ru</a>
Константин Козлов	Турция, статистика	<a href="mailto:KKKozlov@sberbank.ru">KKKozlov@sberbank.ru</a>
Кирилл Маврин	СНГ	<a href="mailto:KPMavrin@sberbank.ru">KPMavrin@sberbank.ru</a>
Данир Зулкарнаев	Россия	<a href="mailto:DIZulkarnaev@sberbank.ru">DIZulkarnaev@sberbank.ru</a>
Дмитрий Рудченко	Россия, редакция	<a href="mailto:DVRudchenko@sberbank.ru">DVRudchenko@sberbank.ru</a>

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.