

## Новости глобальной экономики

---

26 сентября – 2 октября 2016

**ФОКУС:** «Предварительное соглашение» ОПЕК по ограничению добычи поддержало цены на нефть, однако разногласия проявились сразу же после пресс-конференции.

**РЫНКИ:** Риски европейского банковского сектора сохраняются, цены на нефть выросли на \$3/барр. на новостях с форума в Алжире.

**НОВОСТИ ПО СТРАНАМ:** ВВП США во 2кв был пересмотрен вверх до 0,35%кк за счет роста инвестиций. Германия должна спасти ДВ, чтобы не запустить "второй Lehman". Юань официально стал резервной валютой. Опережающие индикаторы Китая указывают на оживление промышленности. Падение притока туристов в Турцию в августе составило 38%гг.

**РОССИЯ:** Прибыль компаний по итогам января-июля выросла на 4,7%гг. Рекордный урожай зерновых, но экспорт пока меньше прошлого года. Россия поднялась с 45 на 43 место в рейтинге конкурентоспособности ВЭФ.

**СОСЕДИ:** В Беларуси продолжается рост проблемной задолженности. Причин несколько: девальвация, ослабление внешнего спроса и снижение объемов поддержки госпредприятий. Ухудшение качества портфелей, скорее всего, продолжится, что вынудит банки увеличивать объемы резервирования под проблемные активы.

## Фокус: насколько сильна ОПЕК?

- «Предварительное соглашение» ОПЕК по ограничению добычи поддержало цены на нефть
- Однако разногласия проявились сразу же после пресс-конференции, ослабив эффект

**Предполагаемая квота – 32,5-33 мб/д, при текущих 33,24 мб/д...**

Международный энергетический форум в Алжире преподнес рынкам сюрприз. На внеочередной встрече ОПЕК 28 сентября было принято «предварительное соглашение» о сокращении добычи. Как сообщает Reuters, совокупная квота для стран-участниц должна начать действовать не раньше ноября и составит от 32,5 до 33 мб/д. Точные же квоты для всех стран будут определены на следующей встрече организации в Вене, запланированной на 30 ноября. Текущий объем производства, по оценке самой ОПЕК, составляет 33,24 мб/д, что лишь ненамного превосходит предполагаемую суммарную квоту.

**...но даже в таком виде соглашение будет очень шатким**

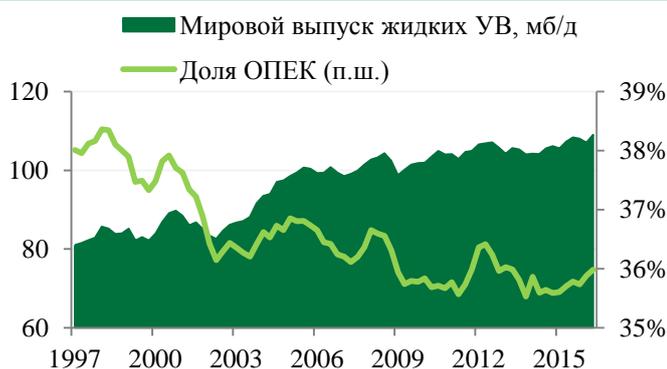
Несмотря на достижение соглашения, мы с умеренным пессимизмом оцениваем способность ОПЕК контролировать рынок. Безусловно, большая доля (~36%) на рынке жидких углеводородов (ЖУВ) создает для «картеля» гипотетическую возможность сильного влияния на цены. Это в полной мере отразила реакция цен на новости из Алжира (+6%, или +\$3/барр. за день). На практике же возможности ОПЕК становятся всё уже:

**Противоречия внутри «картеля»...**

- **Краткосрочные интересы стран-участниц «картеля» сейчас перевешивают долгосрочные.** В частности, перед Ливией, Нигерией и Ираном стоит задача восстановления выпуска, что напрямую противоречит тактике заморозки или сокращения объема поставок.

Отдельного упоминания заслуживает Ирак (второй по добыче после Саудовской Аравии), чей министр нефти сразу после огласки решения заявил о недооценке добывающих мощностей страны. Это может привести к занижению квот для страны, что, по его мнению, неприемлемо и способствует разладу между участниками организации.

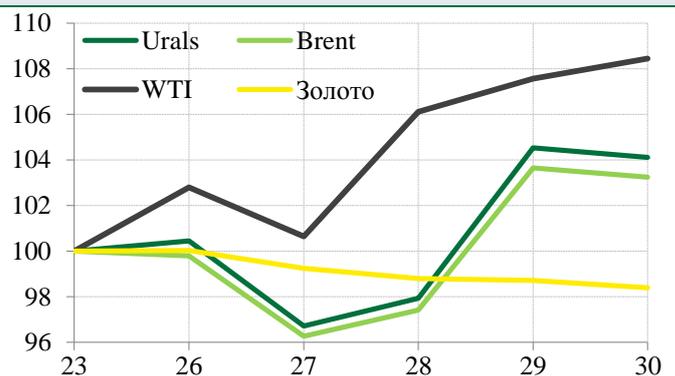
### Снижающаяся роль ОПЕК на мировом рынке



Источник: EIA, расчеты ЦМИ

### Инвесторы не возлагали на встречу больших надежд

Котировки товаров, 23 сен = 100



Источник: Bloomberg

*...и усилившаяся конкуренция извне вряд ли позволят ценам существенно подняться*

- **За последние двадцать лет доля ОПЕК на рынке ЖУВ снизилась с 38% до 36%**, во многом благодаря росту добычи в России и США. Обе страны реализовали свой природный потенциал, попутно ужесточив конкуренцию в войне за рынок со странами Персидского Залива.

Более того, за это время существенно снизилась концентрация производства. На рынок вышло множество мелких независимых фирм (особенно в США), которые не имеют никакой монопольной силы. Для них любые договоренности между участниками ОПЕК – лишь повод нарастить добычу, удовлетворяя освободившийся спрос.

Резюмируя, соглашение о сокращении добычи будет трудно соблюдать на практике. Оговоренная квота лишь ненамного ниже текущих (достаточно высоких) уровней добычи; окончательные квоты и время старта будут определены не раньше 30 ноября; любое соглашение ОПЕК будет выгодно нарушить каждой из стран-участниц и уж точно станет подарком для всех независимых производителей.

*Однако новость поддержит котировки до конца ноября*

Тем не менее, даже видимость соглашения выгодна ОПЕК. Если сама новость о возвращении квот позволит повысить цены хотя бы на \$1/барр. до очередной встречи 30 ноября, то пресс-конференция в Алжире принесет организации примерно \$2 млрд дополнительный выручки. Даже если вычесть представительские расходы на делегации, это не так уж и мало.

## Финансовые и товарные рынки

- Deutsche Bank и системные риски европейского банковского сектора
- «Предварительного соглашения» ОПЕК оказалось достаточно, чтобы цены на нефть выросли на \$3/барр.

Мировые фондовые индексы на прошлой неделе были в небольшом минусе: MSCI Global потерял 0,2%, MSCI Europe -0,6%, MSCI Emerging Markets -1,5%. Цена Brent, напротив, выросла за неделю до \$47/барр.

### Риски для европейского банковского сектора сохраняются

Все больше внимания обращает на себя европейский банковский сектор. Так, акции немецкого Deutsche Bank (DB) с начала года снизились почти в два раза. Сейчас его капитализация находится на уровнях, которые невозможно было представить на пике 2006-07 гг., когда стоимость акций была в 10 раз выше нынешней. Помимо упомянутого нами в прошлом выпуске НГЭ штрафа в \$14 млрд со стороны Минюста США (который Ангела Меркель уже отказалась оплачивать за счет средств немецких налогоплательщиков), DB страдает от хронических для европейских банков проблем:

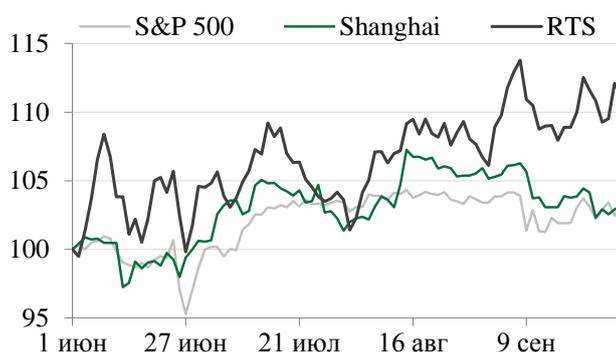
- вялый экономический рост почти во всех европейских странах;
- сохранение крайне низких (и всё чаще – отрицательных) ставок на долговых рынках;
- непрекращающиеся интервенции и новые методы регулирования со стороны ЕЦБ.

Все эти факторы пока сохраняют свою значимость, поэтому европейский банковский сектор будет подвержен волатильности.

### Реакция рынка на новости из Алжира была позитивной

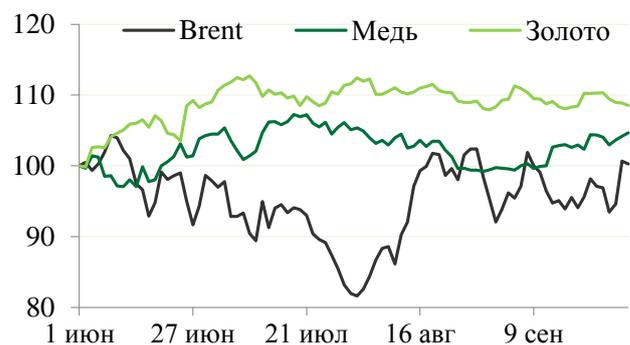
Прошедшая в Алжире встреча организации стран-экспортеров нефти завершилась принятием «предварительного соглашения» об ограничении добычи (более подробно см. Фокус этого выпуска НГЭ). Реакция рынка оказалась достаточно позитивной: котировки нефти Brent и Urals выросли на 3-4% за неделю (и на \$3/барр. за одну только среду). Российская валюта на этом фоне также неплохо укрепилась: рубль прибавил порядка 2% к доллару США.

**Фондовые индексы**  
1 июн 2016 = 100



Источник: Bloomberg

**Товарные рынки**  
Долл. США, 1 июн 2016 = 100



Источник: Bloomberg

## США

- ВВП во 2кв был пересмотрен вверх до 0,35%кк за счет роста инвестиций, не включающих жилую недвижимость
- На этой неделе состоялись первые президентские дебаты

### ВВП во 2кв был пересмотрен вверх до 0,35%кк

Согласно третьей оценке ВВП США вырос во 2кв на 0,35%кк (против +0,27%кк по 2ой оценке). Основной вклад в разницу внесли пересмотренные вверх инвестиции, не включающие жилую недвижимость (с -0,23%кк до +0,25%кк). Однако валовые инвестиции по-прежнему находятся в глубоком минусе (-2%кк) в основном из-за стремительного сокращения запасов.

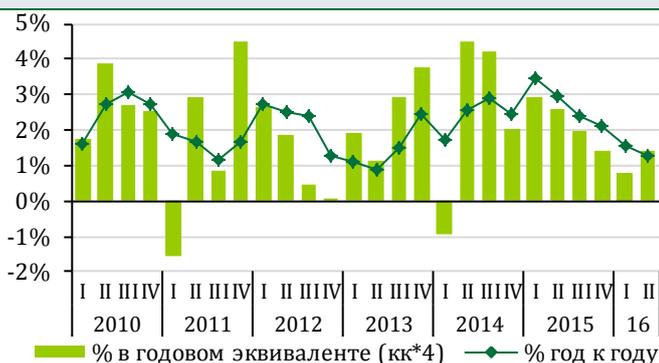
### На этой неделе состоялись первые президентские дебаты

Согласно медиа-консенсусу демократы лидируют. Опрос зрителей CNN установил, что 62% из них считают, что победила Клинтон (27% за Трампа). Фокус-группа из 20 не определившихся еще избирателей во Флориде почти единогласно (18 против 2) решила, что выиграла Клинтон. Однако, несмотря на почти очевидную всем победу демократов, это практически никак не отразилось на результатах опросов (см. график).

### Экономические неточности в речи Трампа

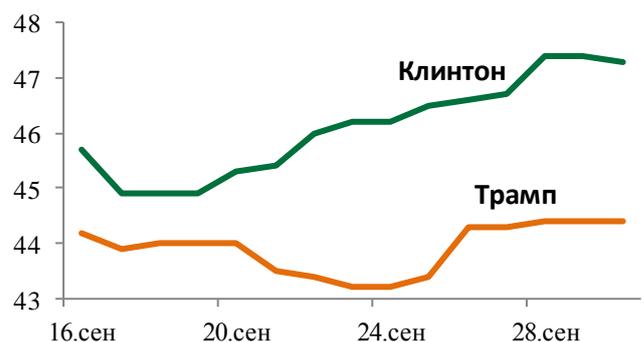
Многие экономисты (например, [Пол Кругман](#)) обратили внимание на неточность в речи Трампа, который заявил, что НДС априори поддерживает экспортеров. По его словам, торговый дефицит США расширяется как раз из-за того, что в странах-торговых партнерах США действует НДС, а в США - налог с продаж. Это, по мнению Трампа, создает преимущество для импортирующих в США производителей и дестимулирует местные производства. Однако это не совсем так. Подробное объяснение можно прочесть [здесь](#).

#### ВВП США



Источник: Bloomberg

#### Результаты опросов



Источник: real clear politics

## Еврозона

- Германия должна спасти DB, чтобы не допустить «второго Lehman»
- Инфляция в сентябре выросла, а базовая инфляция - снизилась

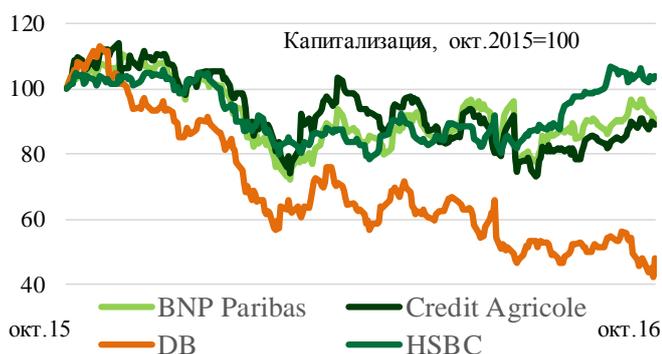
### Германия может запустить очередной банковский кризис в еврозоне

Самую важную для еврозоны новость на прошедшей неделе создал Минюст США, предписавший Deutsche Bank выплатить почти \$14 млрд за предоставление инвесторам в субстандартную ипотеку недостоверной информации в прошлый кризис. Сам DB рассчитывал на \$3-5 млрд, т.к. уже платил \$1,9 млрд по похожим претензиям в 2013 году. По аналогичным обвинениям Bank of America выплатил более \$16 млрд в 2014 году, а JP Morgan - \$13 млрд в 2013 году. BNP Paribas нарушение санкционного режима Куба, Ирана и Судана обошлось в \$9 млрд в прошлом году. Особенность этого штрафа в том, что без посторонней помощи у DB нет шансов его выплатить. Самое разумное и быстрое решение – господдержка, но она явным образом запрещена правилами Банковского союза еврозоны (именно из-за этого, как мы писали ранее, может наступить банковский кризис в Италии). Их нарушение Германией будет большой иронией, т.к. именно она больше всего настаивала на их принятии. Кроме того, спасение банка на деньги налогоплательщиков явно будет непопулярным шагом перед предстоящими в Германии парламентскими выборами. При этом банкротство DB будет болезненнее, чем Lehman Brothers. DB больше, и эффект заражения от него будет несравненно выше. К примеру, у Commerzbank капитализация уже сократилась больше, чем у DB. Мы считаем, что Германии удастся добиться исключения из правил банковского союза, и частичная национализация DB неизбежна. Но и вероятность реализации сценария «европейский Lehman» также достаточно велика. Теперь мы включаем банкротство DB в список основных краткосрочных рисков в еврозоне.

### Базовая инфляция замедлилась до 0,8%гг. ЕЦБ ещё дальше от своей цели

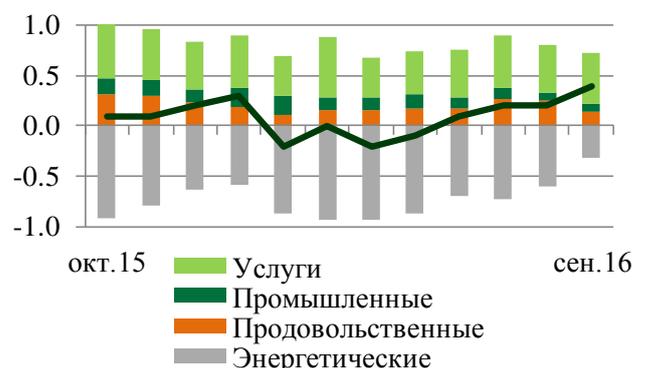
Инфляция в сентябре ускорилась до 0,4%гг с 0,2%гг в августе. Это была бы хорошая новость, если бы базовая инфляция при этом не снизилась до 0,8%гг. Это означает, что после исчерпания эффекта падения цен на топливо (а это уже всего -3%гг в сентябре), темп роста цен застрянет на уровне меньше 1%гг, т.е. не дотянет даже до нашего (пессимистичного по сравнению с рынком) прогноза в 1,2%гг на следующий год.

### Все крупнейшие европейские банки чувствуют себя не очень, но проблемы DB грозят кризисом



Источник: ЕЦБ

### Ускорение инфляции пока обеспечено только снижением дефляционного вклада энергетики



Источник: Евростат

## Китай

- Юань официально стал резервной валютой
- Перебегающие индикаторы сигнализируют об ускорении в промышленности

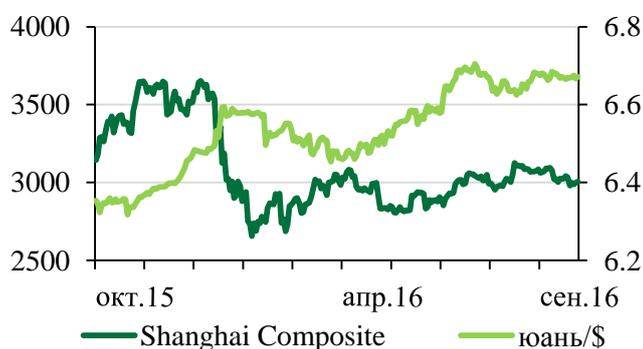
### Юань официально включен в корзину SDR

С 1 октября юань официально стал резервной валютой. Теперь корзина SDR включает в себя 5 валют – доллар США (41,73%), евро (30,93%), юань (10,92%), йена (8,33%) и фунт стерлингов (8,09%). Мы не ожидаем заметной реакции рынков на это событие, так как оно не стало «новостью» в прямом смысле. Включение в список резервных валют юаня носило плановый характер, о чем было известно с конца 2015 года. Повлиять на рынки мог бы перенос фактического признания юаня резервной валютой, чего не произошло, но на что имелись основания. Несмотря на договоренности прошлого года, Китай не пошел на либерализацию своего валютного рынка. Однако МВФ, очевидно, готов закрыть на это глаза в ближайшие годы. Мировые рынки заинтересованы в стабильности китайской экономики не меньше, чем сам Китай. Мы не видим предпосылок для ослабления контроля регулятора на валютном рынке в среднесрочной перспективе. Напротив, более вероятным сценарием является дальнейшее ужесточение контроля за операциями с капиталом. Замедление китайской экономики создает неопределенность, которая повышает нервозность рынков. Усиление контроля – обычное средство НБК в борьбе с этой проблемой.

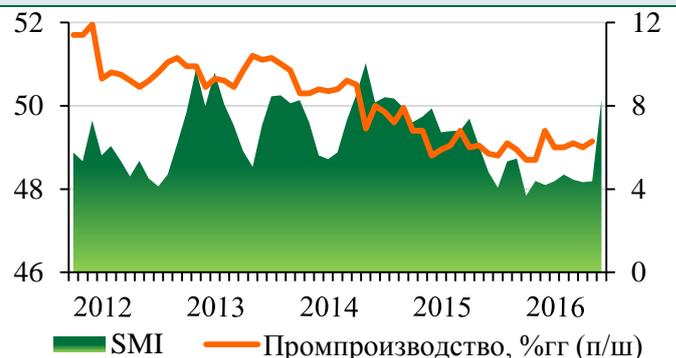
### Индексы деловой активности указывают на оживление промышленного сектора

Сентябрьские опережающие индикаторы указывают на возможное оживление промышленного сектора. Об этом свидетельствуют рост индексов PMI. Официальный индекс достиг 50,4 пунктов. Альтернативный индекс, рассчитываемый Caixin, в сентябре составил 50,0. Еще один индекс, на который стоит обратить внимание – это Satellite Manufacturing Index от организации SpaceKnow. SMI рассчитывается на основании данных со спутников и учитывает объемы нового строительства, а также объемы выбросов на промышленных предприятиях. Индекс SMI в сентябре вырос до 50,2 пунктов. Превышение нейтральной отметки было достигнуто впервые с ноября 2014 года. Тем не менее, мы не ждем значительного и устойчивого ускорения промышленного производства, так как Китай продолжает бороться с избыточными мощностями. К примеру, несколько недель назад было объявлено о новых планах по сокращению мощностей в сфере добычи угля. Сейчас они вдвое (!) превосходят потребление.

Рынки остаются спокойными



Опережающие индикаторы указывают на ускорение



Источник: Bloomberg

Источник: Haver Analytics, Bloomberg

## Турция

- Поездки иностранных туристов в августе упали на 38%гг
- Дефицит внешней торговли товарами сократился
- Загрузка производственных мощностей в сентябре выросла

### Приток туристов в августе упал на 38%гг

Степень сокращения притока туристов по сравнению с 2015 годом стабилизировалась с мая на отметках, близких к 40%. В августе визиты иностранных туристов в Турцию упали на 38%гг. Причин для изменения настроений туристов до конца туристического сезона не предвидится.

### Дефицит внешней торговли товарами в августе сократился

Дефицит внешней торговли товарами в августе сократился до \$4,7 млрд в месяц (\$4,3 млрд за вычетом сезонности), вернувшись на отметки первой половины года после кратковременного расширения в июне-июле. Экспорт в долларовом выражении вырос на 7,7%гг, а импорт – на 3,3%гг. Но тенденции роста экспорта, на которую надеется ЦБ, в данных пока не видно (см график).

### Загрузка мощностей в обработке выросла в сентябре до многолетнего максимума

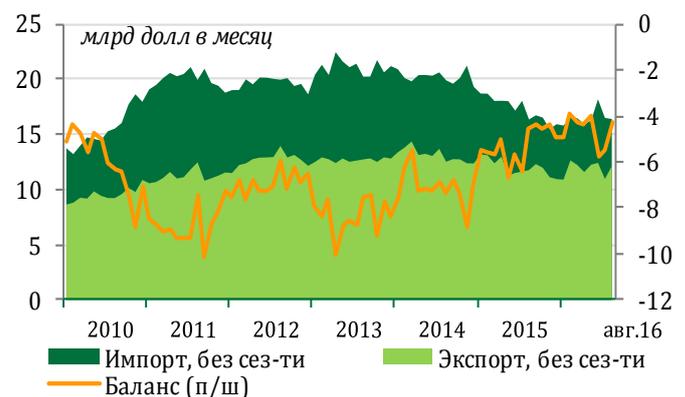
Первая статистика по состоянию реального сектора в сентябре оптимистична: загрузка производственных мощностей в обработке выросла до 76,6%, максимума с 2012 года. В сезонно очищенных данных также наблюдается заметный рост в сентябре, выводящий показатель близко к многолетнему максимуму. Хотя по одному статистическому показателю одного месяца рано делать выводы, мы обратим пристальное внимание на последующую статистику. На следующей неделе выходят индексы PMI, а самого объема промышленного производства в сентябре придется подождать больше месяца. Промышленность фактически стагнировала весь 2016 год, а в июле дополнительно пострадала из-за пучка.

#### Визиты туристов сохраняют глубину падения



Источник: Haver Analytics

#### Дефицит торговли товарами вернулся к отметке \$4 млрд в месяц



Источник: Haver Analytics

## Россия

- Прибыль компаний по итогам января-июля выросла на 4,7%гг
- Рекордный урожай зерновых, но экспорт пока меньше прошлого года
- Россия поднялась с 45 на 43 место в рейтинге конкурентоспособности

### Прибыль компаний по итогам января-июля выросла на 4,7%гг

Прибыль компаний по итогам января-июля выросла на 4,7%гг. Рост несколько замедлился по сравнению с 5,3%гг в январе-июне. Сальдированный финансовый результат сформировалась под влиянием роста прибыли прибыльных компаний на 3,2%гг и сокращения убытка убыточных на 5,8%гг. Значительная прибыль продолжает поддерживать в первую очередь рост депозитов, а не индексацию зарплат или инвестиции (см. график 1). Отраслевая разбивка показывает, что прибыль снизилась по сравнению с прошлым годом в добыче, обработке, торговле и сельском хозяйстве. Сокращение прибыли в промышленности и торговле вполне объяснимо, так как данные отрасли заметно пострадали от экономического кризиса. Однако ситуация в сельском хозяйстве была весьма благоприятной. Возможно, аграрии занижают отчеты о прибыли для получения государственных субсидий.

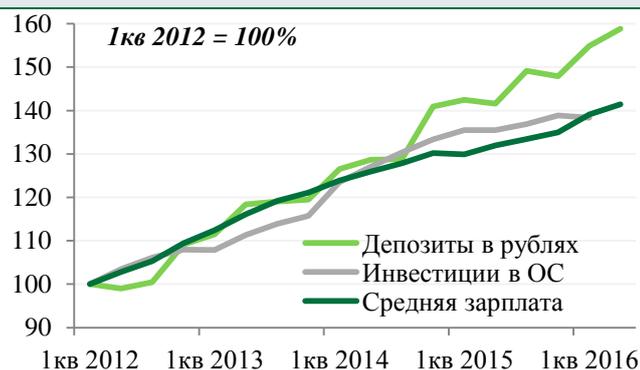
### Рекордный урожай зерновых...

Уборочная кампания продолжает радовать своими результатами. По последним недельным данным Минсельхоза, намолочено примерно на 20% больше чем за аналогичный период прошлого года. Рекордные сборы достигнуты в первую очередь благодаря хорошим климатическим условиям, что отражается в росте урожайности на 8%. Вторым важным фактором стало опережение графика уборочной кампании. На третью неделю сентября убрано уже 86% площадей против 80% в прошлом году. Увеличил сборы и небольшой рост засеянной площади (0,7%гг). Как мы отмечали ранее, хороший урожай поддержит экономический рост и положительно скажется на инфляции.

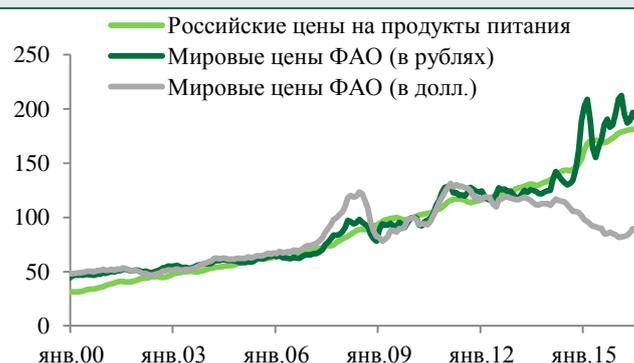
### ... пока не отразился на экспорте

Несмотря на рекордный урожай, экспорт зерна в январе-августе упал на 7,8%гг. В первую очередь это связано с желанием производителей «придержать» товар из-за низких мировых цен. По данным индекса ФАО, в августе цены на зерновые оказались на 8% ниже по сравнению с прошлым годом. Также снижение экспорта вызвано ограничением ввоза зерна со стороны Египта (25% российского экспорта пшеницы), которое действовало с 28 августа по 19 сентября. Третьим фактором являлось ожидание

#### Рост депозитов компаний заметно опережает рост зарплат и капитальных инвестиций (руб.)



#### Российские цены на продукты питания и мировые цены на продовольствие (индексы)



Источник: Росстат, ЦБ, расчеты ЦМИ. Очищено от сезонности.

Источник: Росстат, ФАО, Haver

аграриями отмены экспортной пошлины, которая в итоге была обнулена 22 сентября. В ближайшее время мы ожидаем ускорение экспорта из-за ослабления сдерживающих факторов. Подталкивать фермеров к экспорту также будет и недостаток зернохранилищ.

**Россия поднялась с 45 на 43 место в рейтинге GCI**

Россия поднялась с 45 на 43 место в рейтинге конкурентоспособности экономики «GCI 2016-2017» ВЭФ. Данный индекс является одним из наиболее авторитетных и широко используемых показателей конкурентоспособности. Рейтинг включает в себя 12 групп факторов, оцениваемых на основе статистических и опросных данных. В соответствие с рейтингом, Россия уступает Китаю (28 место), Индии (39) и Азербайджану (37), но опережает другие страны БРИКС и СНГ. Традиционно, позиции России поддерживает «размер рынка» (6 место в мире), «инфраструктура» (35) и «высшее образование» (32). Россия смогла сохранить или улучшить позиции по данным группам и в этом году. Как и всегда, средние результаты (40-70 место) наблюдаются по «эффективности рынка труда», «технологической готовности», «здравоохранению и начальному образованию». Раньше в данную группу входил также показатель «макроэкономическая среда». Но ускорение инфляции, рост дефицита бюджета и ухудшение кредитного рейтинга привели к снижению с 40 до 91 места. Наконец, Россия улучшила позиции почти по всем проблемным зонам: «институты», «инновации», «конкурентоспособность компаний» и «эффективность рынка». Единственным плохим исключением стала «развитость финансового рынка» - её рейтинг упал с 95 до 108 места в мире.

**Россия поднялась на 43 строчку рейтинга конкурентоспособности ВЭФ**

	место
Швейцария	1
Малайзия	25
Китай	28
Азербайджан	37
Индия	39
Панама	42
Россия	43
Италия	44
ЮАР	47
Казахстан	53
Турция	55
Бразилия	81
Украина	85

Источник: ВЭФ

**Рост рейтинга произошла благодаря улучшению в проблемных зонах**

	2015	2016
Индекс конкурентоспособности	45	43
<b>Институты</b>	100	88
Инфраструктура	35	35
Макроэкономическая среда	40	91
Здравоохранение и нач. образ.	56	62
Высшее образование	38	32
<b>Эффективность товарного рынка</b>	92	87
Эффективность рынка труда	50	49
Развитость финансового рынка	95	108
Технологическая готовность	60	62
Размер рынка	6	6
<b>Конкурентоспособность компаний</b>	80	72
<b>Инновации</b>	68	56

Источник: ВЭФ

## Беларусь

- Рост проблемной задолженности продолжается. Доля проблемных активов банков увеличилась в августе до 14,8%
- Причин несколько: девальвация, ослабление внешнего спроса и снижение объемов поддержки госпредприятий
- Ухудшение качества портфелей, скорее всего, продолжится, что вынудит банки увеличивать объемы резервирования под проблемные активы

### *Доля проблемных активов увеличилась до 14,8%*

Продолжающийся рост проблемных активов банковской системы вызывает обеспокоенность у большинства рыночных аналитиков. Доля проблемных активов банков в активах, подверженных кредитному риску, по итогам августа увеличилась до 14,8%, хотя еще в начале 2016 года не превышала 10%. Рост проблемной задолженности продолжается уже 9 месяцев подряд и причин такого быстрого ухудшения качества банковских портфелей несколько.

### *Девальвация ухудшила финансовое состояние заемщиков...*

Девальвация прошлого года резко ухудшила возможности обслуживания валютных кредитов многими заемщиками. Из-за того, что доля займов в иностранной валюте остается значительной (58% всех выданных займов), любое ослабление белорусского рубля сразу отражается на качестве кредитных портфелей банков. Та же девальвация больно ударила и по реальным доходам населения, которые к тому времени уже падали на протяжении года.

### *...как и снижение внешнего спроса со стороны России*

Но не только девальвация виновата в росте проблемной задолженности. Снижение экономической активности в России, которая является основным торговым партнером Беларуси, привело к ослаблению внешнего спроса на продукцию белорусских производителей. В результате, уменьшился объем экспортной выручки, многие предприятия из прибыльных стали убыточными. В январе-июле 2016г 23,1% всех предприятий были убыточными, против 18,5% за тот же период годом ранее.

### *Госпредприятия лидируют по росту просрочки*

Быстрее всего растет проблемная задолженность госпредприятий, которая увеличилась с начала года более чем в 2 раза. Многие государственные предприятия ранее держались на плаву только благодаря постоянному рефинансированию их обязательств правительством и банками. Сейчас объемы поддержки снижаются, что приводит к росту просрочки.

### *Рост просрочки, скорее всего, продолжится*

Ухудшение качества активов банковской системы, скорее всего, продолжится в ближайшие месяцы. Это вынудит банки увеличивать отчисления в резервы, которые уже растут ускоренными темпами (26,2%гг в августе). Рост объемов резервирования в свою очередь скажется на показателях прибыльности банковского сектора. Стоит отметить, что рост прибыли в номинальном выражении уже практически остановился по итогам января-июля, составив 0,3%гг.

## КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

1-3 октября – индексы PMI в обработке  
(сентябрь)

### **США**

5 октября – внешняя торговля (август)  
7 октября – безработица (сентябрь)

### **Еврозона**

5 октября – розничная торговля (август)  
6 октября – записи с заседания ЕЦБ

### **Япония**

### **Китай**

7 октября – золотовалютные резервы  
(сентябрь)

### **Турция**

3 октября – ИПЦ, ИЦП (сентябрь)

### **Казахстан**

3 октября – решение ЦБ по ставке  
3 октября – ИПЦ, ИЦП (сентябрь)  
3-7 октября – ВВП, 2я оценка (2 кв.)

### **Украина**

7 октября – ИПЦ, ИЦП (сентябрь)

### **Россия**

4-5 октября – ИПЦ (сентябрь)

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

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

## ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

Индекс потребительских цен		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг				
рост за 12 мес, %		2012	2013	2014	2015	2016							
США		2,1	1,5	0,8	0,7	1,4	1,0	0,9	1,1	1,0	1,0	0,8	1,1
Еврозона		2,5	0,8	-0,2	0,2	0,3	-0,2	0,0	-0,2	-0,1	0,1	0,2	0,2
В-британия		2,8	2,0	0,5	0,2	0,3	0,3	0,5	0,3	0,3	0,5	0,6	0,6
Япония		-0,0	1,6	2,4	0,2	0,0	0,3	-0,1	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,5
Бразилия		5,4	5,9	6,4	10,7	10,7	10,4	9,4	9,3	9,3	8,8	8,7	9,0
Индия		9,7	9,9	5,0	5,6	5,7	5,3	4,8	5,5	5,8	5,8	6,1	5,1
Китай		2,7	2,5	1,5	1,6	1,8	2,3	2,3	2,3	2,0	1,9	1,8	1,3
Чехия		3,3	1,4	0,1	0,1	0,6	0,5	0,3	0,6	0,1	0,1	0,5	0,6
Венгрия		5,7	0,4	-0,9	0,9	0,9	0,3	-0,2	0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1
Турция		8,5	7,4	8,2	8,8	9,6	8,8	7,5	6,6	6,6	7,6	8,8	8,1
Беларусь		64	17	16	12,0	11,4	12,8	12,8	12,6	12,4	12,1	12,2	11,8
Украина		0,6	0,5	24,9	43,3	40,3	32,7	20,9	9,8	7,5	6,9	7,9	8,4
Казахстан		4,8	5,1	7,4	13,6	14,4	15,2	15,7	16,3	16,7	17,3	17,7	17,6
<b>Россия</b>		<b>5,1</b>	<b>6,5</b>	<b>11,4</b>	<b>12,9</b>	<b>9,8</b>	<b>8,1</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>
Индекс цен производителей		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг				
рост за 12 мес, %		2012	2013	2014	2015	2016							
США		1,9	1,9	-0,4	-2,7	-1,2	-1,9	-1,9	-1,3	-2,3	-2,0	-2,2	-2,1
Еврозона		2,7	2,7	-2,6	-3,0	-3,0	-4,2	-4,1	-4,4	-3,8	-3,1	-2,8	
В-британия		2,8	2,8	-1,1	-1,4	-1,0	-1,1	-0,9	-0,7	-0,5	-0,2	0,3	0,8
Япония		-0,9	-0,9	1,8	-3,5	-3,0	-3,4	-3,8	-4,2	-4,3	-4,2	-3,9	-3,6
Бразилия		5,9	5,9	2,2	11,3	12,9	13,4	12,4	11,5	12,9	14,8	13,2	13,2
Индия (опт)		7,6	7,6	0,1	-0,7	-0,9	-0,9	-0,9	0,3	0,8	1,6	3,6	3,7
Китай		-1,7	-1,7	-3,3	-5,9	-5,3	-4,9	-4,3	-3,4	-2,8	-2,6	-1,7	-0,8
Чехия		0,5	0,5	-3,7	-2,9	-3,4	-4,0	-4,5	-4,7	-4,8	-4,4	-4,0	-3,4
Венгрия		3,7	3,7	0,1	-1,3	-1,7	-1,6	-1,6	-1,4	-2,2	-2,6	-2,3	-2,8
Турция		5,6	5,6	6,4	5,7	5,9	4,5	3,8	2,9	3,3	3,4	4,0	3,0
Беларусь		84,0	10,7	13,4	16,0	15,0	15,7	14,5	13,4	13,2	12,6	12,5	12,5
Украина		3,8	3,8	31,8	25,4	21,2	17,4	10,5	10,1	16,4	15,7	18,3	18,9
Казахстан		3,8	3,8	-1,6	-4,8	4,2	8,8	8,2	15,3	16,4	18,7	24,8	26,3
<b>Россия</b>		<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	<b>5,9</b>	<b>12,4</b>	<b>7,5</b>	<b>3,5</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>

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Квартальные макропоказатели		2014		2015				2016	
		III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв
ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	-0,6	-0,7	-1,2	-1,3	-0,6			
Счет текущих операций	\$ млрд	6,2	14,3	29,3	15,9	7,5	13,0	12,6	3,4
Приток капитала	-	-7,7	-72,9	-32,9	-18,3	3,4	-9,2	-8,2	-2,4
Внешний долг, в т.ч.	-	680,9	599,0	556,2	556,7	536,5	518,5	520,2	521,5
органы госуправления	-	49,4	41,6	33,6	36,4	30,1	30,0	30,3	33,3
банки	-	192,3	171,5	154,2	148,9	139,9	131,7	129,8	127,6
прочие сектора	-	423,4	375,4	356,7	360,5	354,4	345,2	348,5	349,4
Внутренний госдолг	трлн. руб	5,74	7,24	6,99	7,04	6,96	7,27	7,27	7,36
Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*									
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг
Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	0,4	1,3	-0,5	-0,5	-0,1	0,4	-0,9	0,5
Инвестиции в осн. кап.	-								
Строительство	-	-0,5	0,4	-0,7	-1,2	-1,1	-1,3	1,5	-0,1
Розничная торговля	-	-0,3	-0,3	-0,7	-0,2	-0,7	-0,4	-0,4	-0,5
Грузооборот транспорта	-	-1,3	1,5	-1,3	0,1	-0,2	0,8	0,5	0,3
Реальные расп. доходы	-	-2,0	0,3	0,6	-2,6	-0,7	0,3	-1,2	-1,0
Макропоказатели, Росстат									
Пром. производство	рост %гг	-2,7	1,0	-0,4	0,5	0,7	1,7	-0,3	0,7
Инвестиции в осн. кап.	-								
Строительство	-	-4,2	0,4	-1,4	-5,9	-9,0	-9,7	-3,5	-2,0
Розничная торговля	-	-6,4	-4,7	-6,2	-5,1	-6,4	-6,2	-5,2	-5,1
Грузооборот транспорта	-	1,0	3,9	-0,2	0,7	0,7	1,9	1,5	2,8
Реальные расп. доходы	-	-5,8	-4,3	-1,3	-7,1	-6,2	-4,8	-7,3	-8,3
Денежный рынок									
Денежная масса М2	трлн руб	34,8	35,1	35,4	35,9	36,3	36,5	36,7	36,8
-	рост %мм	-2,7	0,8	1,0	1,3	1,0	0,7	0,5	0,5
Наличные деньги М0	-	-2,5	1,3	-0,1	2,2	-0,1	1,0	1,2	-0,2
ИПЦ	-	1,0	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,0
ИЦП	-	-1,2	-1,6	3,1	2,6	1,0	2,7	0,1	-1,4
Внешняя торговля									
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	17,1	20,2	23,0	21,9	22,0	24,1	22,5	
Импорт товаров (ЦБ)	-	9,8	12,8	15,3	15,1	14,4	16,0	16,0	
Междунар. резервы	-	371,6	380,5	387,0	391,5	387,7	392,8	393,9	395,2
Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	-6,4	-1,6	9,0	3,8	2,0	1,4	2,9	-2,0
Государственные финансы, млрд. руб									
Доходы фед. бюджета	-	1088	748	1066	999	734	1221	1102	1173
Расходы фед. бюджета	-	698	1247	1955	1497	1084	1342	1114	1249
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	390	-499	-888	-497	-350	-121	-13	-77
Резервный Фонд	трлн руб	3,74	3,75	3,34	2,89	2,55	2,46	2,56	2,09
Фонд НБ	трлн руб	5,35	5,36	4,95	4,75	4,82	4,68	4,84	4,72

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

## ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 30 сентября за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,124	0,14	0,38	0,39
Евро	0,890	-0,14	-0,37	-0,39
Япония, йена	101,33	0,35	-1,84	-15,50
Великобритания, фунт	0,771	-0,02	2,25	16,59
<b>Восточная Европа</b>				
Венгрия, форинт	273,89	0,59	-0,90	-1,93
Польша, злотый	3,822	-0,25	-1,84	0,67
Румыния, лев	3,949	-0,22	-0,62	0,23
Чехия, корона	24,04	-0,08	-0,24	-0,77
<b>Америки</b>				
Аргентина, песо	15,345	1,32	2,99	62,80
Бразилия, реал	3,259	0,47	0,03	-18,71
Канада, доллар	1,313	-0,30	0,21	-1,04
Мексика, песо	19,375	-2,05	3,36	14,54
<b>Азия</b>				
Австралия, доллар	1,307	-0,47	-1,35	-8,20
Израиль, шекель	3,745	-0,35	-0,67	-4,70
Индия, рупия	66,55	-0,23	-0,37	1,41
Индонезия, рупия	13047	-0,21	-1,65	-11,03
Китай, юань	6,669	-0,01	-0,04	4,92
Корея, вон	1101	-0,19	-1,45	-6,52
Малайзия, ринггит	4,132	0,54	1,42	-6,18
Таиланд, бат	34,58	-0,17	-0,03	-5,23
Турция, лира	2,998	1,06	1,28	-0,93
<b>Европа</b>				
Дания, крона	6,623	-0,27	-0,33	-0,60
Норвегия, крона	7,984	-1,56	-4,19	-5,30
Швейцария, франк	0,971	0,13	-0,84	-0,57
Швеция, крона	8,572	0,37	0,23	2,36
<b>СНГ</b>				
Казахстан, тенге	335,8	-0,61	-1,31	23,86
Украина, гривня	25,910	-0,08	-2,59	21,85
Беларусь, рубль	19170	-0,42	-2,12	8,61
<b>Россия, рубль к доллару</b>	<b>62,87</b>	<b>-1,73</b>	<b>-4,74</b>	<b>-4,05</b>
<b>Россия, рубль к евро</b>	<b>70,65</b>	<b>-1,80</b>	<b>-4,27</b>	<b>-5,46</b>
<b>Россия, рубль к корзине</b>	<b>66,37</b>	<b>-1,76</b>	<b>-4,52</b>	<b>-4,73</b>

индекс, страна	на 30 сентября	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	18308,15	0,26	-0,79	0,3	-0,8	12,5
S&P 500, США	2168,27	0,17	-0,36	0,2	-0,4	12,7
NIKKEI 225, Япония	16449,84	-1,82	-1,65	-2,2	0,2	9,8
DAX, Германия	10511,02	-1,09	-1,38	-1,0	-1,0	11,0
CAC40, Франция	4448,26	-0,90	-0,21	-0,8	0,2	0,9
FTSE 100, Великобритания	6899,33	-0,15	1,15	-0,2	3,4	32,5
DJ STOXX, Европа	2873,74	-0,45	0,46	-0,3	0,8	0,8
Shanghai Comp., Китай	3004,70	-0,96	-2,28	-1,0	-2,2	-6,2
Bovespa, Бразилия	58367,05	-0,56	-0,36	-1,0	-0,4	58,5
Bombay 200, Индия	3719,56	-2,13	-0,91	-1,9	-0,5	9,3
KASE, Казахстан	1191,30	2,09	7,81	2,7	9,2	19,1
PFTS, Украина	239,87	-0,15	7,07	-0,1	9,9	-34,7
<b>MICEX, Россия</b>	<b>1978,00</b>	<b>-1,68</b>	<b>-0,39</b>	<b>0,0</b>	<b>4,6</b>	<b>26,7</b>
<b>RTS, Россия</b>	<b>990,88</b>	<b>-0,31</b>	<b>3,36</b>	<b>-0,3</b>	<b>3,4</b>	<b>26,8</b>

товар	на 30 сентября	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
<b>нефть Urals, \$/б. Европа</b>	<b>46,3</b>	<b>4,1</b>	<b>7,6</b>	<b>1,1</b>	<b>-2,3</b>
нефть Brent, \$/б.	48,6	3,2	6,8	1,9	2,3
нефть WTI, \$/б.	48,1	8,5	11,8	3,9	7,5
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	13,50	-3,2	6,7	18,1	-26,4
медь, \$/т LME*	4848	0,3	1,6	5,5	-5,1
никель, \$/т LME*	10528	-0,8	8,8	7,7	5,1
алюминий, \$/т LME*	1664,8	2,2	6,5	3,3	7,1
стальная лента, \$/т, Европа	506,8	3,1	4,5	5,8	20,4
цинк, \$/т LME*	2377,0	4,9	8,0	2,7	42,4
олово, \$/т LME*	20164	2,4	5,6	7,2	29,5
свинец, \$/т LME*	2120,8	11,1	9,5	13,5	29,8
SPGS индекс с/х товаров	294,4	-0,3	0,3	4,6	0,9
Baltic Dry Index, фрахт	875	-7,0	9,4	22,4	5,4
золото, \$/унция	1315,8	-1,6	0,4	0,4	18,4
серебро, \$/унция	19,15	-2,6	2,0	3,1	30,5
платина, \$/унция	1023,74	-2,6	0,9	-2,7	4,7
палладий, \$/унция	719,5	2,8	7,3	6,2	22,4

**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:ALVIFilippova@sberbank.ru">ALVIFilippova@sberbank.ru</a>
Николай Фролов	Евразия	<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, oferta, 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 / oferta или как рекомендация / консультация по инвестиционным, юридическим, налоговым, банковским и другим вопросам. В случае возникновения потребности в получении подобных консультаций следует обратиться к специалистам.