

Новости глобальной экономики

12 – 18 октября 2020 года

РЫНКИ. МВФ: мировой ВВП в 2020г снизится на 4,4% (прогноз улучшен). Перспективы восстановления ЕМ без Китая – ухудшились. МВФ: спад объемов мировой торговли в 2020г будет сопоставим с кризисом 2009г. Мировые ПИИ в % ВВП в 2020-25гг останутся ниже, чем до пандемии. Нефть Urals к пятнице – \$41,2/барр., курс рубля – 78 руб./\$. МЭА: дефицит на рынке нефти в 4кв 2020г расширится до 4,1 мб/д. Рост мирового спроса на нефть после 2030г почти прекратится (плато).

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ. МВФ улучшил оценки спада экономик США и еврозоны в 2020г. На этой неделе новые случаи заболевания COVID-19 достигли пика во многих странах еврозоны с начала пандемии. Рост ВВП Китая в 3кв ускорился до 4,9%гг.

РОССИЯ. Промышленное производство в сентябре снизилось. Расходы федерального бюджета продолжают расти высокими темпами.

СОСЕДИ. В Беларуси НБРБ продлил мораторий на постоянные операции поддержки ликвидности до 19 января. Кредитование частного сектора в замороженном состоянии, государственные предприятия продолжают получать льготное финансирование.

Финансовые и товарные рынки

- МВФ: мировой ВВП в 2020г снизится на 4,4% (прогноз улучшен). Перспективы восстановления ЕМ без Китая – ухудшились
- МВФ: спад объемов мировой торговли в 2020г будет сопоставим с кризисом 2009г. Мировые ПИИ в %ВВП в 2020-25г останутся ниже, чем до пандемии
- Нефть Urals к пятнице – \$41,2/барр., курс рубля – 78 руб./\$
- МЭА: дефицит на рынке нефти в 4кв 2020г расширится до 4,1 мб/д. Рост мирового спроса на нефть после 2030г почти прекратится (плато)
- ОПЕК+ не исключает пролонгацию текущего ограничения добычи

МВФ: мировой ВВП в 2020г снизится на 4,4% (прогноз улучшен)

МВФ обновил прогнозы роста мировой экономики и отдельных стран (см. [WEO](#) от октября 2020г). Снижение мирового ВВП в текущем году составит 4,4% (в июне МВФ прогнозировал спад глобальной экономики на 5,2%). Повышение прогноза связано с более высокой, чем ожидалось, экономической активностью во 2кв (в основном, за счет развитых стран), а также признаками более «сильного» восстановления в 3кв текущего года. Рост мирового ВВП в 2021г, по прогнозу, составит 5,2% (см. график). Объем уже объявленной и выделенной глобальной финансовой помощи экономикам МВФ оценивает в \$12 трлн.

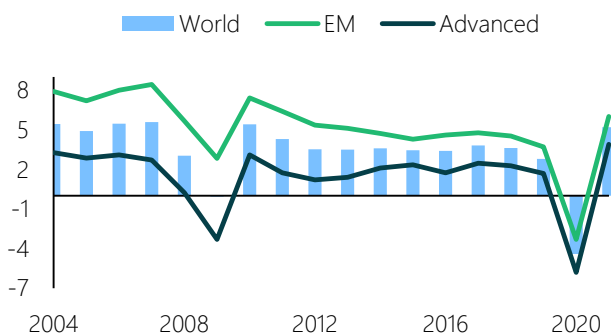
МВФ: ЕМ без Китая – перспективы восстановления ухудшились

Спад экономики в 2020г ожидается как в развитых странах, так и в группе ЕМ (исключение – Китай). Снижение ВВП развитых стран в 2020г составит 5,8% (в июне МВФ прогнозировал на 2,3пп более глубокий спад), рост их экономик в 2021г прогнозируется на уровне около 3,9%. Спад ВВП развивающихся стран в текущем году оценивается в 3,3% (в июньском прогнозе спад ожидался на 0,2пп менее глубоким), рост в 2021г составит 6%. В то же время снижение ВВП ЕМ без учета Китая в текущем году оценивается в 5,7% (прогноз по Китаю см. в соответствующем разделе НГЭ). Перспективы восстановления экономик группы ЕМ, кроме Китая, согласно МВФ, ухудшились по сравнению с предыдущим прогнозом. Это связано с важностью для экономик этих стран наиболее пострадавших из-за пандемии отраслей (например, туризма), а также с относительно большей зависимостью от внешнего финансирования. Наиболее существенно МВФ изменил прогноз по экономике Индии. Спад ВВП Индии в 2020г составит 10,3%, в 2021г прогнозируется рост на 8,8%.

МВФ: спад мировой торговли в 2020г сопоставим с 2009г

Снижение объемов мировой торговли, по прогнозу МВФ, в 2020г ожидается сопоставимым (-10,6%) с сокращением во время кризиса 2009г – несмотря на гораздо более существенное сжатие экономической активности в текущем году (см.

МВФ обновил прогнозы. Мировой ВВП в 2020г снизится на 4,4% (в июне прогнозировали -5,2%)



МВФ: сжатие мировой торговли в 2020г сопоставимо с кризисом 2009г

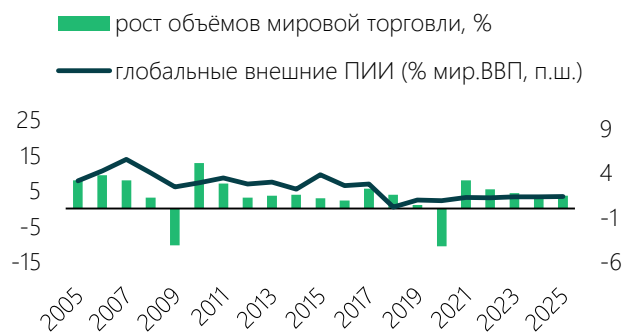


график). Это может быть связано с меньшей интенсивностью торговли в секторах, наиболее затронутых пандемией (с высокой концентрацией контактов между людьми). Согласно МВФ, торговля в большей степени сопряжена с секторами промышленного производства.

Мировые ПИИ в %ВВП могут остаться ниже, чем до пандемии

Объем глобальных прямых иностранных инвестиций в 2020-25гг в % мирового ВВП прогнозируется ниже среднего уровня до пандемии. В частности, это отражает предположение, что нарушенные цепочки поставок побудили фирмы снижать зависимость от иностранных поставщиков (МВФ). Отметим, что соотношение ПИИ и мирового ВВП в 2018г снизилось до 0,15% против 2,8% в 2017г. Средняя мировая норма прибыли на ПИИ уменьшилась с 8% в 2010г до 6,8% в 2018г. Сокращение прибыльности произошло как в развитых, так и в развивающихся странах, но в последних было особенно значительным (подробнее см. [здесь](#)).

МЭА: дефицит на рынке нефти в 4кв может расшириться до 4,1 мб/д

Средняя цена нефти Urals по итогам прошедшей недели составила \$41,2/барр. против \$41/барр. неделей ранее (+0,6%). По данным МЭА, мировое предложение нефти в сентябре снизилось до 91,1 мб/д (-8,7 мб/д в терминах гг). Объем предложения в 4кв, по оценке МЭА, вырастет до 92 мб/д против 91,3 мб/д в 3кв – при условии, что добыча ОПЕК+ будет соответствовать цели, а производство в Ливии продолжит восстанавливаться. Добыча Ливии может вырасти с 0,3 мб/д сейчас до 0,7 мб/д в декабре. Напомним, Ливия не участвует в соглашении ОПЕК+. Рост спроса замедляется на фоне второй волны коронавируса и ограничений на передвижение. Прогноз (МЭА) объема мирового спроса по итогам 2020г остался неизменным (91,7 мб/д – на 8,4 мб/д ниже, чем в 2019г). Дефицит на рынке в 4кв может расшириться до 4,1 мб/д (в 3кв дефицит – 2,3 мб/д, см. график).

ОПЕК+ допускает пролонгацию текущего ограничения добычи

Соблюдение сделки ОПЕК+ в сентябре составило 102%. Мониторинговый комитет на прошедшей неделе объявил о более слабом, чем ожидалось, восстановлении спроса. Не исключена пролонгация текущего ограничения добычи (на 7,7 мб/д). Напомним, пока сделка предусматривает ослабление ограничения на 2 мб/д с 2021г.

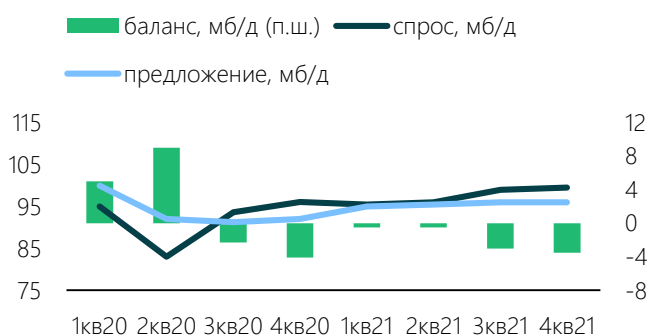
МЭА: спрос на ВИЭ в 2020г вырастет, на др. энергоресурсы - упадет

По прогнозу МЭА, инвестиции в энергетический сектор в 2020г упадут на 18,3%, сокращение выбросов CO2 составит 6,6%. Из всех видов топлива снижение спроса в большей степени затронет нефтяной рынок (см. график). Спрос на газ сожмется на 3,3%. При этом МЭА ожидает небольшой рост спроса на возобновляемые источники энергии (+0,9%).

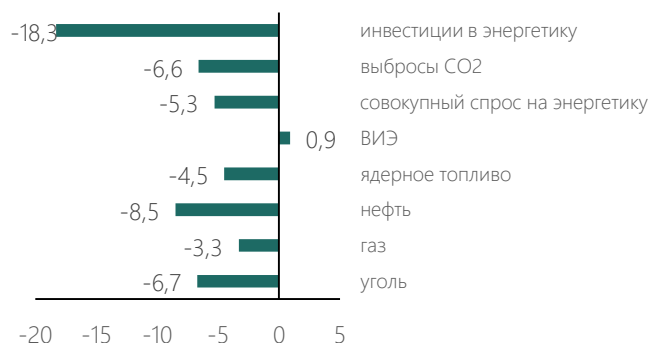
МЭА: рост мирового спроса на нефть после 2030г почти прекратится (плато)

Согласно МЭА, если пандемия будет взята под контроль в 2021г, мировое потребление нефти вернется к докризисному уровню только в 2023г. К 2030г МЭА ожидает выхода мирового спроса на плато. Потребление нефти будет расти примерно на 750 тыс. б/д ежегодно и к 2030г достигнет объема около 103,2 мб/д (это примерно на 2 мб/д меньше, чем прогнозировалось ранее). Рост спроса будет

МЭА ожидает расширения дефицита на рынке нефти до 4,1 мб/д в 4кв 2020г



МЭА: снижение спроса на нефть в 2020г – больше, чем на другие энергоресурсы (%гг)



**Курс рубля к пятнице -
78 руб./\$**

сосредоточен в развивающихся странах (в первую очередь, в Индии). После 2030г годовой рост мирового спроса снизится до 100 тыс. б/д. К 2025г цены на нефть, по прогнозу МЭА, могут вырасти до \$71/барр. (в 2030г – \$76/барр.) – в ценах 2019г.

Средний курс рубля по итогам прошедшей недели составил 77,4 руб./\$ против 77,7 руб./\$ неделей ранее. Курс рубля к пятнице – 78 руб./\$. Курс евро – 1,17.

США

- Инфляция в сентябре ускорилась до 1,4%гг
- МВФ улучшил оценки спада экономики в 2020 году
- Рост розничной торговли ускоряется, промышленность в минусе в сентябре

Инфляция в сентябре ускорилась до 1,4%гг

Инфляция в сентябре ускорилась до 1,4%гг с 1,3%гг в прошлом месяце. В месячном выражении инфляция замедлилась до 0,2%мм (с исключением сезонности) против 0,4%мм месяцем ранее на фоне чуть более медленного роста цен на энергоносители. Базовая инфляция (с исключением цен на энергоносители и продовольствие) также замедлилась до 0,2%мм с 0,4%мм в августе. Рост базовой компоненты во многом был связан с увеличением цен на поддержанные автомобили. Цены на автомобили на вторичном рынке демонстрируют рост третий месяц подряд: в сентябре рост цен ускорился до 6,7%мм. В годовом выражении базовая инфляция держится на уровне 1,7%гг второй месяц подряд. Инфляционный фон постепенно ослабевает по мере исчерпания эффекта отложенного спроса. Аннуализированная базовая инфляция замедлилась до 2,3% в сентябре с 4,7% в прошлом месяце (среднее по трем месяцам — 4,9% в сентябре против 5,1% в августе).

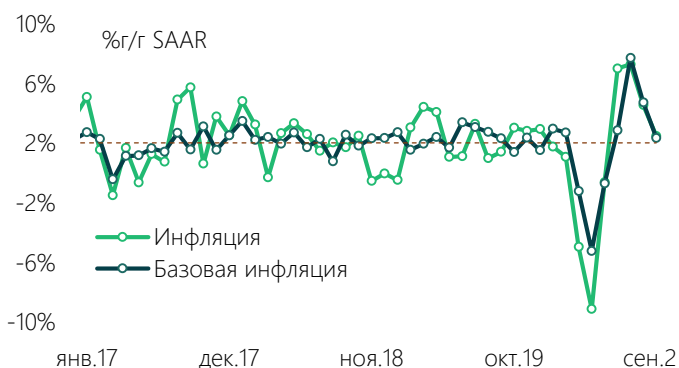
МВФ скорректировал макропрогноз

МВФ скорректировал оценки темпов прироста ВВП на 2020-21гг с учетом статистики за 2 квартал, которая оказалась лучше ожиданий. Новый прогноз МВФ предполагает сокращение экономики США на 4,3%гг в 2020г (против -8,0%гг в июньской версии прогноза) с последующим более плавным восстановлением в 2021г. Рост ВВП в 2021г оценивается на уровне 3,1%гг (против 4,5%гг в прошлом прогнозе). Напомним, ранее [ОЭСР](#) пересмотрела оценки прироста ВВП до -3,8%гг в 2020г и 4,0%гг в 2021г. Согласно [комментариям](#) вице-председателя ФРС Ричарда Клариды, экономике США «потребуется какое-то время, возможно, еще один год» для того, чтобы активность полностью восстановилась до максимальных уровней 2019г.

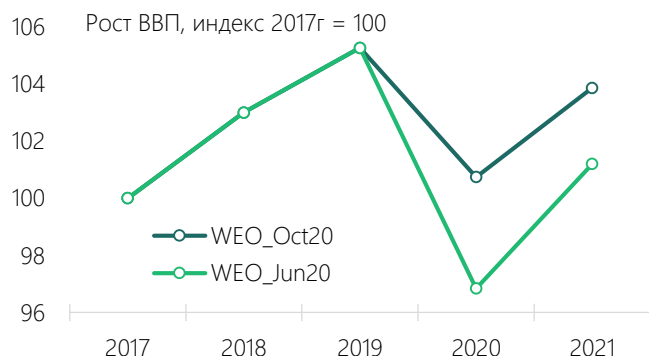
Рост розничной торговли ускоряется, промышленность в минусе

Рост розничной торговли в сентябре ускорился до 1,9%мм (с учетом сезонности) с 0,6%мм месяцем ранее и оказался выше ожиданий консенсуса (0,7%мм). Вероятно, поддержку росту спроса оказывает высокий уровень накоплений потребителей. Тем не менее, неблагоприятная ситуация на рынке труда и неопределенность касательно развития эпидемиологической ситуации в стране могут сдерживать дальнейшее восстановление спроса. Напротив, активность в промышленности остается ниже докризисных уровней на 7,1%. В сентябре промпроизводство продемонстрировало падение на 0,6%мм – впервые за четыре месяца – на фоне сокращения выпуска в секторе обработки и распределения э/э и газа на 0,3%мм и 5,6%мм, соответственно.

Рост цен постепенно замедляется по мере исчерпания эффекта отложенного спроса



МВФ улучшил оценки спада экономики в 2020г



Еврозона

- Пересмотрен прогноз МВФ: ВВП еврозоны снизится меньше, чем ожидалось в июне, но восстановление в 2021г будет более медленным
- Незначительный рост промышленного производства в августе на 0,7%
- Новые случаи заболевания COVID-19 достигли пика в большинстве стран еврозоны с начала пандемии
- ЕЦБ опубликовал проект цифрового евро

МВФ: ВВП в еврозоне в 2020г снизится на 8,3% (прогноз улучшен)

МВФ обновил прогнозы по еврозоне (см. таблицу): оценки сокращения ВВП в текущем году были улучшены до 8,3% (по сравнению с падением на 10,2% в июньской версии). Прогноз на 2021г предполагает рост ВВП на 5,2% (6% в июне). Наибольший спад ожидается в Испании, экономика которой в 2020г, согласно оценкам, сократится на 12,8%. Данный прогноз, в отличие от остальных стран еврозоны, не был пересмотрен в сторону улучшения. МВФ подчеркнул, что падение было бы намного больше, если бы не значительные, быстрые и беспрецедентные фискальные, денежно-кредитные и регулирующие меры (например, пакет ЕС по восстановлению после пандемии на €750 млрд), которые поддерживали располагаемый доход домашних хозяйств и предоставление кредитов.

Промпроизводство незначительно увеличилось в августе

По данным Евростата, объем промышленного производства в еврозоне в августе вырос на 0,7%мм (для сравнения, в июле он вырос на 5%мм). В годовом выражении промпроизводство упало на 7,2%. Наибольший рост показателя по отношению к предыдущему месяцу зафиксирован в Португалии (10%), Италии (7,7%), Венгрии и Швеции (6,7%). Наибольшее снижение наблюдалось в Ирландии (-13,4%), Эстонии (-2,1%) и Люксембурге (-1,2%). В годовом выражении самый значительный спад наблюдался в Люксембурге (-15,8%), Германии (-11,2%) и Франции (-7,3%).

Положительное сальдо торгового баланса еврозоны увеличилось до €14,7 млрд в августе 2020г с €14,4 млрд в том же месяце предыдущего года.

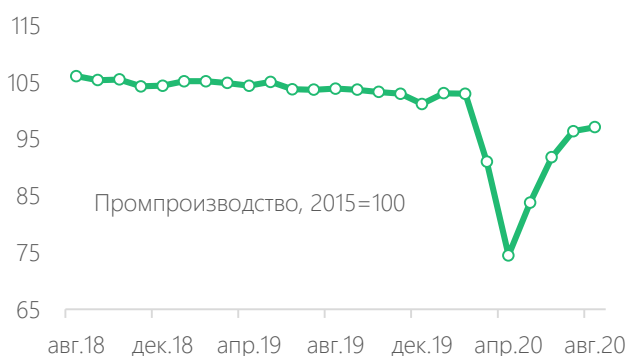
Новые ограничения в странах еврозоны

В августе отмечалось ослабление мер сдерживания COVID-19. Однако в сентябре и октябре наблюдался быстрый рост случаев заболевания коронавирусом: в большинстве стран еврозоны 16 и 17 октября было обнаружено рекордное количество новых случаев с начала пандемии (30 621 во Франции, 10 009 в Италии, 7978 в Нидерландах), вводятся дополнительные меры. Ночной комендантский час с 9 вечера до 6 утра в Париже и восьми других городах Франции вступит в силу 17 октября и продлится не менее четырех недель; закрываются бары и рестораны.

По новому прогнозу МВФ ВВП еврозоны снизится в 2020г на 8,3% и вырастет в 2021г на 5,2%

	2019	2020	2021
Рост ВВП, %гг	1,3	-8,3	5,2
Предыдущий прогноз (июнь)	1,3	-10,2	6,0
Уровень безработицы, %	7,6	8,9	9,1
Предыдущий прогноз (апрель)	7,6	10,4	8,9
Инфляция, %гг (HICP)	1,2	0,4	0,9
Предыдущий прогноз (апрель)	1,2	0,2	1,0
Государственный долг, %ВВП	84,0	101,1	100,0
Предыдущий прогноз (июнь)	84,1	105,1	103,0

Незначительный рост промышленного производства в августе на 0,7%



**ЕЦБ опубликовал
проект цифрового евро**

Правительство Испании ввело 15-дневное чрезвычайное положение в Мадриде и прилегающих районах с 16-го октября. В Нидерландах с 14-го октября введен частичный четырехнедельный локдаун: все рестораны и кафе закрылись.

Фабио Панетта, член Исполнительного совета ЕЦБ, представил на этой неделе отчет ЕЦБ о цифровом евро перед Европарламентом и указал, что решение по принятию проекта и определение дальнейших направлений его возможной реализации будет рассматриваться в середине 2021г. Европейский центральный банк сосредоточит свои усилия на защите конфиденциальности данных: он, в отличие от частных поставщиков платежных услуг, не имеет коммерческих интересов, связанных с данными потребителей. В то же время при платежах в цифровом евро, как и в любой другой форме платежа, должны будут соблюдаться правила противодействия финансированию терроризма и уклонению от уплаты налогов. Цифровой евро может быть выпущен для поддержки цифровизации европейской экономики и стратегической независимости ЕС; в ответ на значительное снижение роли наличных денег как средства платежа; в качестве нового канала трансмиссии денежно-кредитной политики; для усиления международной роли евро.

Китай

Рост ВВП в 3кв по мере увеличения потребления

Ускорился рост промышленности и розничных продаж

Динамика внешней торговли улучшилась, прогноз МВФ повышен

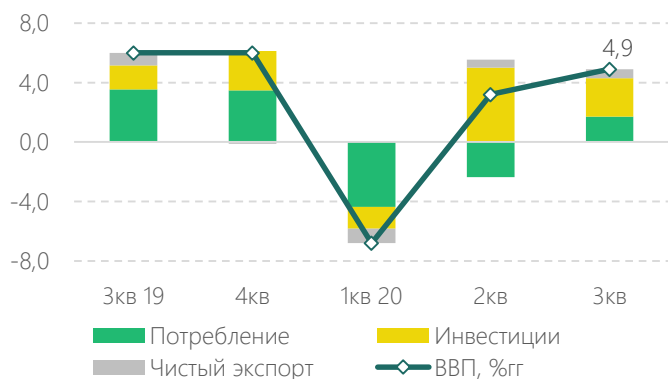
- Рост ВВП в 3 квартале составил 4,9%гг
- Быстрое восстановление привело к улучшению прогноза по росту (МВФ)

Экономика Китая продолжила активное восстановление в 3 квартале. Рост ВВП ускорился до 4,9%гг по мере увеличения потребления, положительный вклад которого составил 1,7пп (см. график). В квартальном выражении ВВП вырос на 2,7%. Текущие данные представляются достаточно правдоподобными. Так, альтернативные оценки экономического роста на более раннем периоде показывают близкие результаты (см. [НГЭ](#) от 24-30 августа). Более того, динамика роста подтверждается на статистике реального сектора.

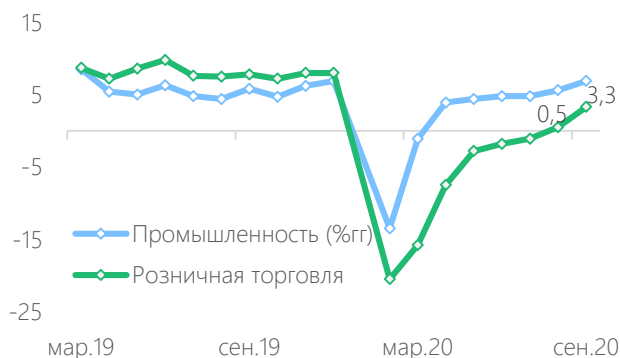
В сентябре рост розничных продаж ускорился до 3,3%гг после 0,5%гг в августе (см. график). Поддержку оказало оживление внутреннего туризма: по данным JP Morgan, в дни национального праздника 1-8 октября число туристов достигло 79% уровня прошлого года, а доходы возросли до 70%, что выше по сравнению с показателями фестиваля в июне – 50% и 31% соответственно. Рост промышленного производства крупных предприятий в сентябре также значительно вырос (6,9%гг). Основной вклад вносит производство высокотехнологичной продукции и оборудования. Вместе с тем, в сентябре отмечены высокие значения PMI – 51,5 в производственном секторе и 55,9 в секторе услуг.

Данные по внешней торговле также улучшились в сентябре. Импорт вырос на 13,2%гг, чему в том числе способствовало укрепление курса юаня – максимум с мая 2019г. Рост экспорта составил 9,9%гг (3,9%гг и 2,8%гг соответственно с учетом сезонности). Быстрое восстановление экономической активности в Китае привело к пересмотру в положительную сторону темпов роста экономики на 2020г. Так, обновленный прогноз МВФ по росту ВВП был повышен до 1,9% в текущем году (против 1,0%гг в июньской версии). Оценки прироста ВВП на 2021г остались без изменений – 8,2%.

Рост ВВП в 3кв ускорился до 4,9%гг



Рост промпроизводства и розничной торговли ускорился в сентябре



Россия

- Промышленное производство в сентябре снизилось
- Расходы федбюджета продолжают расти высокими темпами

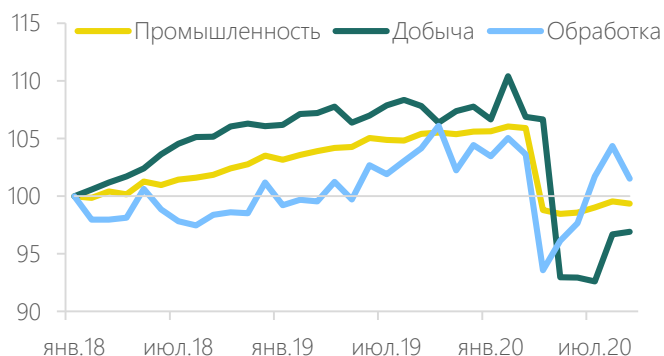
Промышленность упала в сентябре

Восстановление в промышленном секторе приостановилось. В сентябре производство сократилось на 0,2%мм с учетом сезонности по оценке ЦМИ. Спад объясняется снижением выпуска обрабатывающих отраслей на 2,7%мм. Сильнее всего снизилось производство машин и оборудования, металлических изделий и лекарственных средств. Темпы роста добычи замедлились до 0,2%мм после роста на 4,4%мм месяцем ранее. В частности, замедлились темпы роста добычи нефти и усилился спад добычи металлических руд. В годовом выражении промышленность сократилась на 5%гг. Стоит отметить, что Росстат уточнил данные о динамике промышленности за 2019 и 2020 годы. В результате оценка спада во втором квартале текущего года была улучшена с -8,5% до -6,5%гг.

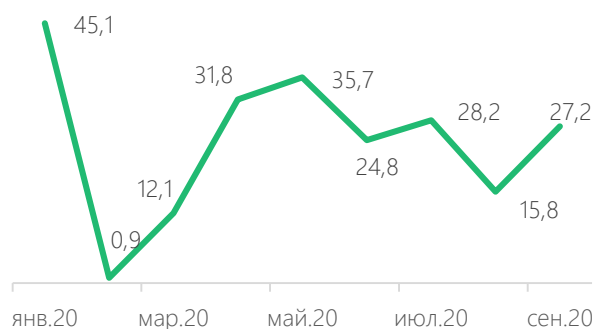
Расходы федбюджета продолжают расти высокими темпами

В сентябре расходы федерального бюджета составили ₽1,7 трлн (+27,2%гг). Быстрый рост расходов в последние месяцы объясняется реализацией антикризисных мер поддержки. Основная часть сентябрьских трат была направлена на социальную политику (0,5 трлн), национальную оборону (0,3 трлн) и экономику (0,2 трлн). Динамика доходов бюджета заметно улучшилась (-14,1%гг против -27,8%гг месяцем ранее). Это объясняется ростом налоговых ненефтегазовых поступлений, связанных с импортом (+15,6%гг). Кроме того, выросли поступления от налога на прибыль (+20%гг) на фоне оживления экономической активности и снятия ограничений. Темпы сокращения нефтегазовых доходов продолжают снижаться благодаря росту мировых цен на нефть. По итогам девяти месяцев расходы бюджета достигли 15 трлн, а доходы – 13,2 трлн. В результате дефицит составил 1,8 трлн и был преимущественно покрыт за счет привлечения госдолга. Дефицит консолидированного бюджета по итогам восьми месяцев составил 1,6 трлн.

Промышленное производство пока не вернулось на докризисный уровень (100%=2018, SA)



Расходы федерального бюджета растут высокими темпами (%гг)



Беларусь

**Золотовалютные
резервы сократились
на \$136 млн в сентябре**

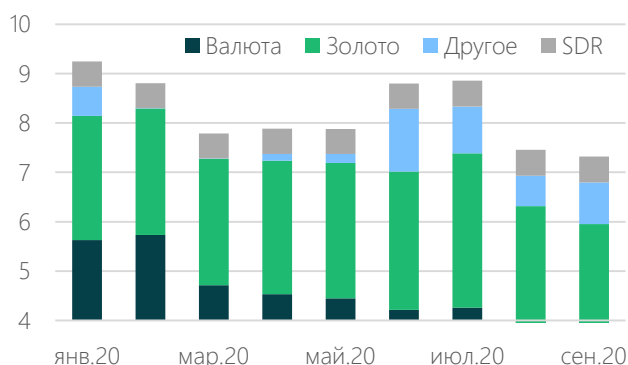
**Ставка по
потребительским
кредитам ~33%**

- НБРБ на три месяца продлил мораторий на постоянно доступные операции поддержки ликвидности банков
- Кредитование частного сектора находится в замороженном состоянии

На прошедшей неделе Национальный Банк продлил приостановление постоянно доступных операций по поддержке ликвидности на 3 месяца до 19 января включительно. По заявлению регулятора, решение принято для обеспечения контроля денежного предложения в условиях сохранения повышенной неопределенности на финансовых рынках. Другими словами, НБРБ продолжает сдерживать давление участников рынка на курс национальной валюты (см. подробнее [НГЭ от 7 сентября](#)), резко усилившееся на волне политического кризиса. Результаты проведения подобной политики проиллюстрировала статистика валютного рынка и международных резервов. Если в августе население на чистой основе приобрело \$622 млн, то в сентябре \$55 млн. И компании, и банки в сентябре стали чистыми продавцами иностранной валюты. Как итог, после рекордного сокращения золотовалютных резервов в августе на \$1,4 млрд или 16%мм, в сентябре снижение составило \$136 млн или 1,8%мм.

С другой стороны, у жесткого контроля над денежным предложением существуют и негативные последствия. В условиях оттока вкладов и моратория на предоставление ликвидности со стороны НБРБ, банки были вынуждены остановить кредитование реального сектора. Сейчас некоторые банки пытаются перезапустить программы кредитования, но предлагаемые условия вряд ли сделают такие продукты популярными. Например, в [РРБ-Банке](#) потребительский кредит можно взять по ставке 32,99%, хотя еще летом ставка не превышала 14%. Для сравнения, ставка по безотзывному депозиту на 7 месяцев составляет 15,2%. По сообщениям открытых источников, проверить которые довольно проблематично, в противопоставление частному сектору государственные предприятия получают масштабную поддержку в виде льготного финансирования. Кредиты выдаются под гарантии правительства и местных исполкомов через госбанки и направляются на выплаты зарплат и обеспечение текущей деятельности. Возможно именно поэтому, несмотря на экономический кризис, реальные зарплаты продолжают быстро расти – 7,6%гг в августе (при сокращении производительности труда в январе-августе на 1,3%гг). Мы неоднократно писали о серьезных рисках, связанных с подобными методами поддержки экономической активности.

**Сокращение резервов резко
замедлилось в сентябре (\$млрд)**



**Белорусский рубль относительно стабилен
благодаря действиям НБРБ (индекс, 1 янв. = 100%)**



Состав Центра макроэкономических исследований

Олег Замулин	Директор	OZamulin@sber.ru
Николай Фролов	Заместитель директора	NikVFrolov@sber.ru
Юлия Матвеевская	Финансовые и товарные рынки	YYMatveyevskaya@sber.ru
Анна Землянова	США	Zemlyanova.A.A@sber.ru
Дарья Матвиенко	Еврозона	DMatvienko@sber.ru
Несипли Кулаева	Китай, редактора	Kulaeva.N.M@sber.ru
Данир Зулкарнаев	Россия	DIZulkarnaev@sber.ru
Мария Прислонова	Россия	Prislonova.M.K@sber.ru
Кирилл Маврин	СНГ	KPMavrin@sber.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 вправе 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.