



## Новости глобальной экономики

7 – 13 ноября 2016

**ФОКУС:** Трамп избран 45м президентом США, несмотря на то, что за Клинтон проголосовало большинство избирателей. Главные пункты его программы – снижение внутренних налогов и рост торговых барьеров. Мы видим очень неоднозначные последствия этой политики, и прогнозируем рост волатильности сырьевых рынков в этой связи. Но эти меры создадут дополнительное инфляционное давление в США, поэтому повышение ставки ФРС будет продолжено, и нового шага мы ждем уже в декабре.

**РЫНКИ:** Победа Трампа на выборах стала полной неожиданностью для рынков. Доллар США значительно укрепился, отражая растущую неопределённость для глобальной экономики.

**НОВОСТИ ПО СТРАНАМ:** Еврокомиссия уже учла в прогнозе Brexit, но не Trumpit. Народный банк Китая ослабляет юань, но рынки спокойны. Промпроизводство в Турции упало на 3,1%гг в сентябре.

**РОССИЯ:** Продолжающийся рост импорта капитальных товаров свидетельствует о постепенном восстановлении инвестиционного спроса. Но пока спрос на инвестиции слаб: бизнес не намерен расширять изрядно загруженные мощности из-за сомнений в росте спроса на продукцию. Продажи автомобилей стабилизировались, годовой спад в октябре замедлился с 10,9%гг до 2,5%гг.

**СОСЕДИ:** На Украине инфляция ускорилась в октябре до 2,8%мм, или 12,4%гг из-за повышения тарифов на коммунальные услуги. Резервы незначительно уменьшились в октябре, однако их объем можно считать удовлетворительным для Украины.

## Фокус: Что значит победа Трампа для экономики?

- Снижение налогов и введение торговых барьеров – основа экономической программы нового президента
- Выгодоприобретатели от планируемого снижения налогов – 1% наиболее состоятельных граждан. Но госдолг вырастет существенно за 10 лет
- Введение запретительных торговых барьеров способно спровоцировать торговые войны и увеличить риски жесткой посадки экономик и США, и Китая
- Волатильность рынков сырья вырастет. Но в краткосрочной перспективе для России этот негатив скомпенсирован снижением политических рисков усиления санкций
- Инфляционное давление вырастет, поэтому мы полностью сохраняем наши прогнозы повышения ставки ФРС в декабре 2016 и 2017 году

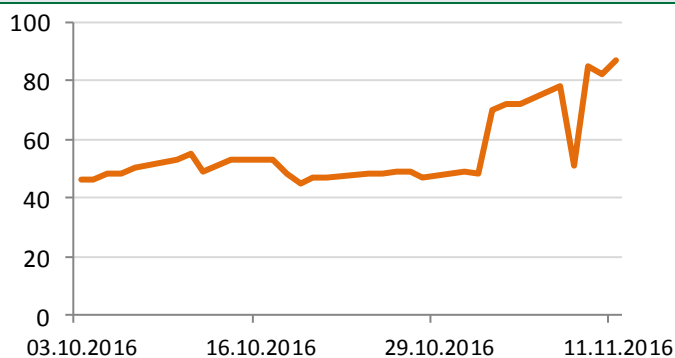
### Трамп – президент

На прошлой неделе состоялись выборы президента США. За день до голосования все опросы показывали небольшое, но стабильное преимущество Клинтон. Однако Трамп выиграл почти во всех колеблющихся штатах и победил, хотя ему пророчили чуть ли не самое разгромное поражение за всю историю выборов в США. При этом стоит отметить, что Клинтон получила большинство голосов избирателей, но не голосов коллегии выборщиков. К такому исходу выборов никто готов не был. Рынки отреагировали волатильностью, население – протестными акциями ([население открыто протестует](#)), а политологи – оправданиями и объяснениями. Зато доллар укрепился по отношению к другим валютам.

### Рост госдолга может ускориться,...

Влияние этого события на экономику трудно оценить в первую очередь из-за того, что политика Трампа пока остаётся неопределённой. Почти очевидно, что все пункты его предвыборной программы выполнить не удастся, возможно, это и не станет целью нового президента. Но главным направлениям заявленной линии, видимо, новый президент следовать будет. Прежде всего, речь идет о тотальном снижении налогов. Выгоду от такой политики получит в основном 1% самых богатых граждан США. Планируется снизить максимальный налог на доходы с 39,6% до 33%, а

### Рынок по-прежнему верит в повышение ставки



### Трамп победил во многом благодаря непопулярности Клинтон



Источник: Bloomberg

Источник: <http://www.nytimes.com/>

также снизить корпоративный налог на прибыль – с 35% до 15%. Очевидное следствие таких мер – уменьшение доходов бюджета, то есть, дальнейший рост государственного долга. Если план будет реализован, то [гос. долг увеличится минимум на \\$7 трлн за 10 лет.](#)

***...торговые барьеры  
еще опаснее***

Но более серьезную критику экспертов вызывают планы Трампа в торговой политике. Он предлагает ввести налог на импорт из Китая (45%) и Мексики (35%). Такими мерами предполагается создать стимулы для возвращения американского производства, вынесенного в другие страны с более дешевым трудом, обратно в Америку. [\(По оценкам\)](#), развязывание торговых войн может стоить экономике США 4 млн. рабочих мест, так как бизнес предпочтет выбирать страны с более низкими торговыми барьерами, что способно загнать США обратно в рецессию. Кроме того, подобная политика повышает риски жесткой посадки экономики Китая, даже при ответных мерах китайской стороны. В любом случае, турбулентность обещает быть значительной при любом развитии событий, что будет очень ограничивать потенциал роста цен на сырье и увеличит волатильность сырьевых рынков.

***Политические риски  
введения новых  
санкций снизились***

В среднесрочной перспективе, даже осторожное и неполное следование заявленной политике сделает восстановление цен на нефть до уровней \$60-70/бarr. весьма призрачным, ухудшая внешнеэкономическую конъюнктуру для развития российской экономики. С другой стороны, вероятность резкого ужесточения экономических санкций против России снизилась, что оказало некоторую поддержку рублю. Действительно, в своей предвыборной кампании Дональд Трамп гораздо больше концентрировался на внутренних проблемах страны, считая их более насущными.

***Снижение налогов и  
торговые барьеры  
усилят инфляционное  
давление***

Для экономики США как снижение внутренних налогов, так и повышение налогов на импорт создаст дополнительное инфляционное давление. Поэтому рыночная вероятность повышения ставки ФРС в декабре после короткого падения до 50% восстановилась и продолжает расти (см. график). Мы по-прежнему считаем, что ФРС пойдёт на повышение в декабре, несмотря на неопределённость. Регулятор вряд ли станет действовать вопреки ожиданиям рынка. При этом мы считаем, что в связи с увеличившимися рисками для экономики, не стоит ждать от ФРС более агрессивной политики ужесточения в следующем году. Мы оставляем наш консервативный прогноз, предполагающий 2 повышения ставки на 0,25пп в 2017 году.

## Финансовые и товарные рынки

- Участники рынка пытаются оценить последствия избрания Трампа президентом США
- Цена на нефть марки Brent опустилась до \$43/барр., рубль – 65 руб./\$

Мировые фондовые индексы на прошлой неделе двигались разнонаправленно: MSCI Europe был в плюсе порядка 2,5%, а котировки развивающихся рынков были в сопоставимом минусе. В целом же, индекс MSCI Global прибавил порядка 2%. Котировки нефти при этом были в минусе и к вечеру пятницы составили \$43,4/барр. (Brent).

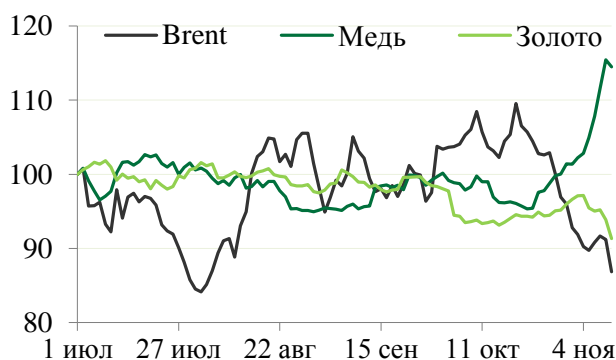
**Трамп выиграл выборы в США, но американский рынок вернулся к росту...**

Это может прозвучать банально, но ситуация на фондовых рынках на прошлой неделе больше всего напоминала американские горки. Дело не только в повышенной волатильности (цены на медь выросли на 10%), но и в главной причине – избрании Дональда Трампа новым президентом США. Можно долго рассуждать о причинах его победы, но одно не поддаётся сомнению: этот исход стал для участников рынка полной неожиданностью (шансы Трампа на победу оценивались в 10-20%). Первоначальная реакция котировок была отрицательной, однако весь негатив был «быстро выкуплен», и до конца недели на американских и европейских площадках наблюдался рост. Положительную динамику трудно объяснить чем-то, кроме как предвыборной риторикой Трампа, в частности обещаниями тотального снижения налогов и массивных инвестиций в инфраструктуру (в т. ч. стену между США и Мексикой).

**...хотя рост рисков в среднесрочной перспективе становится всё очевиднее**

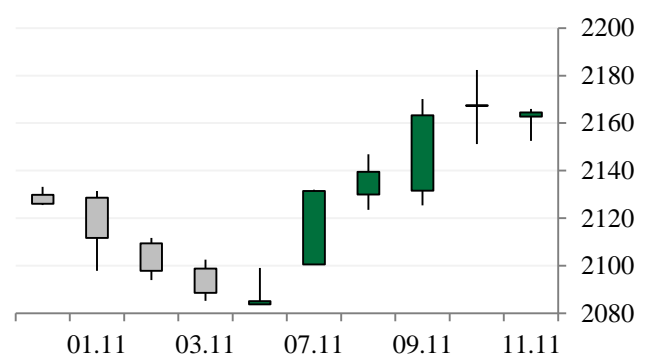
В целом же исход выборов в США стал красным флагом для фондовых рынков. Отсутствие детально проработанной экономической программы (см. предыдущие выпуски НГЭ) и популистская риторика в отношении международной торговой политики лидера страны-драйвера мировой экономики повышает оценки глобальных рисков. Об этом свидетельствует укрепление доллара США к прочим валютам: на 2,5% к евро, на 3,5% к йене, на 2% к швейцарскому франку и рублю. Неудивительно, что американские активы сохраняют привлекательность: ведь при приближении шторма хочется быть на самом крепком корабле.

**Товарные рынки**  
1 июл 2016 = 100



Источник: Bloomberg

**Непредсказуемая реакция S&P500**  
Индекс



Источник: Bloomberg

## Еврозона

- Результат выборов в США – главный шок для Европы (и мира)
- Еврокомиссия немного ухудшила прогноз на 2016-17 годы

**Либеральная элита США решила сыграть в «ультиматум» с населением и проиграла**

Главным шоком для всего мира, а не только еврозоны и Европы, на прошедшей неделе стал результат выборов в США. Недостатка в комментариях по этому поводу нет, мы обратим внимание на статью [Фрэнсиса Фукуямы в Financial Times](#). Переведём её суть на язык поведенческой экономики. Либеральные элиты развитых стран решили сыграть со своим средним классом в игру «ультиматум». Смысл её – один участник предлагает второму поделить известную обоим сумму денег. Второй либо соглашается, либо отказывается, и тогда обоим ничего не достаётся. Рациональный экономический агент (житель многих экономических моделей) согласится на любую сумму, т.к. что-то лучше, чем ничего. Но в жизни, как правило, люди отказываются от предложений, которые считают несправедливыми. Средний класс в США и Европе выиграл от глобализации менее всего (см. график 1) и воспользовался естественным инструментом в борьбе за свои интересы – демократией.

**Отношения Европы и США и экономические последствия «Трампа» могут быть самыми непредсказуемыми**

Что означает для Европы и еврозоны результат американских выборов пока говорить рано. Если Дональд Трамп реализует даже небольшую часть предвыборных обещаний (ограничения торговли, санкции на Китай за занижение курса, ограничение трудовой миграции, выход из НАТО, санкции в отношении России и т.д.) отношения Европы с США в ближайшие годы изменятся кардинально. Прочитываем последнее выступление главы Еврокомиссии Клода Юнкера по этому поводу: «Я считаю, что мы впустую потратим следующие 2 года, пока мистер Трамп будет гастролировать по миру, о котором он совершенно ничего не знает».

**Еврокомиссия немного ухудшила прогноз, учтя Brexit**

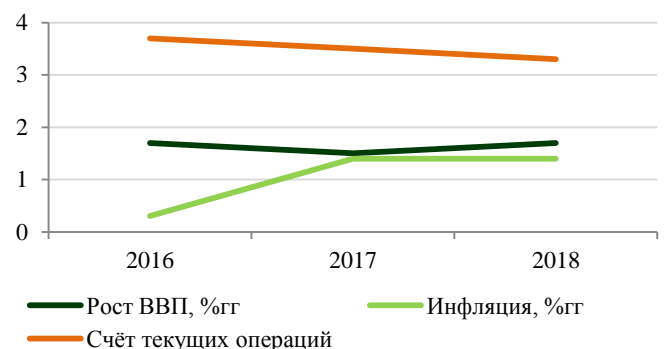
Из-за вышесказанного осенний прогноз Еврокомиссии устарел сразу в день выхода, 9 ноября. В нём лишь Vrexit изменил композицию роста с 1,6%/1,8% на 1,7%/1,5% в 2016-17 годах. Ускорение роста инвестиций ЕК ждёт теперь лишь в 2018 году (с текущих 3,3%гг до 3,5%гг). Кроме того, ЕК оптимистично ждёт инфляцию в 1,4% уже в следующем году. Иронично, что выборы в США даже не были указаны в качестве риска для этого прогноза.

**Либеральная элита развитых стран решила сыграть с населением в «ультиматум»**



Источник: Всемирный банк (2012)

**Еврокомиссия уже учла в прогнозе Brexit, но ещё не Trumpit**



Источник: Еврокомиссия

## Китай

- Народный банк Китая ослабляет юань, но рынки спокойны
- Отношение резервов к показателю M2 падает

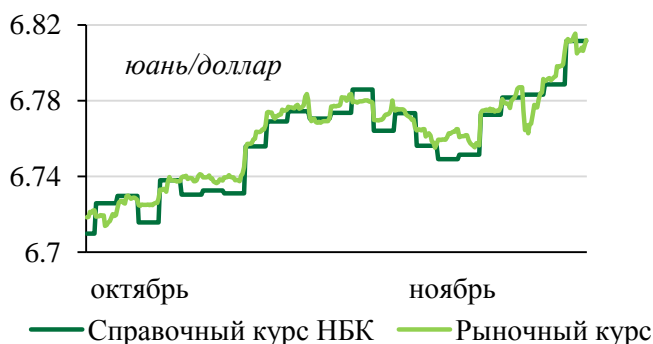
### Фондовый и валютный рынок спокойны

Народный банк Китая продолжает ослаблять юань, и делает это довольно агрессивно для Китая. С начала октября китайская валюта ослабла по отношению к доллару на 2,1%. При этом динамика рыночного курса и его отклонение от справочного курса НБК указывает на спокойствие рынков. В отличие от января-февраля 2016 года, видимых признаков спекулятивной атаки нет. Фондовый индекс Shanghai Composite демонстрирует позитивную динамику: на прошедшей неделе индекс вплотную приблизился к отметке 3200 пунктов, что является лучшим показателем с 8 января этого года. Во многом позитивная динамика фондового индекса может быть связана с макроэкономической статистикой – рост ВВП стабилен, опережающие индикаторы указывают на оживление промышленности.

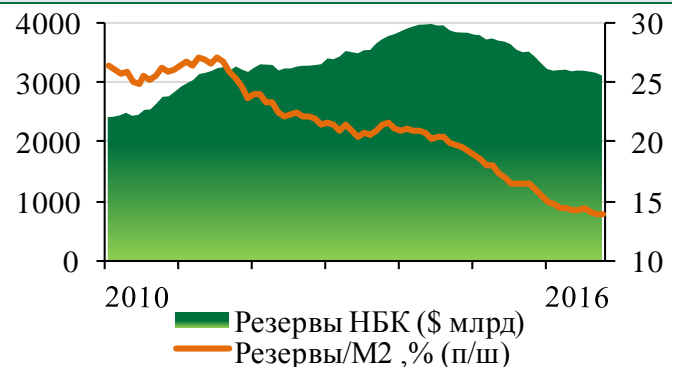
### НБК продолжает тратить резервы

Несмотря на спокойствие рынков, объёмы трат резервов Китая снова выросли. За октябрь НБК потратил \$45,7 млрд – максимум с января 2016 года. Сейчас объем резервов составляет \$3,12 трлн, что является минимальным значением с марта 2011 года. При этом растёт денежная масса (денежный агрегат M2) – в октябре рост составил 11,6%гг. Цель по росту денежной массы в 2016 году установлена на уровне 13%, но выполнение цели в настоящий момент создаёт слишком большие риски. Уже сейчас отношение резервов к M2 составляет 13,9% – крайне низкий уровень. Необходимость поддерживать экономический рост, выдавая все новые и новые кредиты, приведёт к сохранению высоких темпов роста M2 и даже возможному ускорению в ближайшие годы. Мы считаем, что руководство Китая понимает опасность спекулятивной атаки, и поэтому старается ускорить ослабление юаня. Если к моменту спекулятивной атаки курс китайской валюты будет близок к равновесному значению, НБК сможет отпустить курс и при этом избежать серьёзной паники на рынках. Впрочем, достаточно вероятным является и сценарий ужесточения регулирования – например, введение более жёстких мер контроля за движением капитала.

#### Видимых признаков спекулятивной атаки нет...



#### ...но НБК продолжает тратить резервы



Источник: Bloomberg

Источник: Haver Analytics, Bloomberg

# Турция

- В избрании Трампа для Турции есть и позитив, и негатив
- Промышленное производство в сентябре упало на 3,8%мм

## Трампа – исламофоб, но хочет бороться с ИГИЛ

Как и большинстве других вопросов, в перспективах внешней политики Трампа пока больше неопределённости, чем ясности. Общая риторика избирательной кампании Трампа декларировала приоритет внутренних проблем США перед глобальными, так что для Турции есть риски уменьшения присутствия США в регионе. В предвыборных интервью Трамп упоминал, что собирается бороться с ИГИЛ, хочет помирить Эрдогана и курдов, и не против Асада у власти в Сирии.

Декларируемая в процессе кампании исламофобия Трампа – скорее продукт для внутреннего употребления, и не мешает отношениям с Турцией. Но это, тем не менее, тоже риск. Эрдоган всегда болезненно реагировал на проявления исламофобии в развитых странах.

Первоначальная реакция Турции – позитивная: надеются на расширение сотрудничества в борьбе с терроризмом. Турция также не преминула напомнить, что хочет выдачи Гулена, которого считает руководителем июльской попытки путча. Сведение счетов – для Эрдогана вопрос первостепенной важности.

## Лира подешевела до 3,25 за доллар

Волатильность на валютном рынке становится главным фактором, мешающим смягчению денежной политики ЦБ. Нельзя сказать, что результат выборов в США как-то особенно отразился на турецких рынках. Турецкая валюта отреагировала на избрание Трампа и соответствующий рост неопределённости так же, как и другие развивающиеся валюты – удешевлением. Лира за неделю подешевела к доллару США на 3% до 3,25 за доллар, и в целом на 8,5% с начала октября. Это удешевление может помешать только-только начавшемуся замедлению базовой инфляции (7%гг в октябре) и затормозить смягчение денежной политики ЦБ.

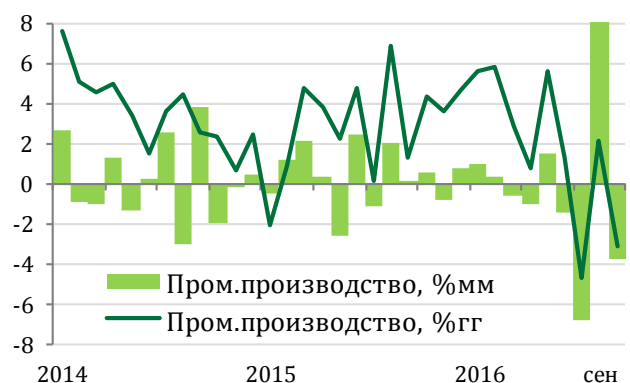
## Промышленность в минусе в сентябре

Объем промышленного производства в сентябре упал на 3,8%мм за вычетом сезонности. Годовой темп также ушёл в минус, составив 3,1%гг за вычетом календарных эффектов. Продолжение негативных тенденций подтверждает наш прогноз на заметное замедление роста во 2 полугодии.

Ставки госдолга растут на фоне замедления инфляции



Промышленность в минусе в сентябре



Источник: Haver Analytics

Источник: Haver Analytics

## Россия

- Продолжающийся рост импорта капитальных товаров свидетельствует о постепенном восстановлении инвестиционного спроса
- Пока спрос на инвестиции слаб: бизнес не намерен расширять изрядно загруженные мощности из-за сомнений в росте спроса на продукцию
- Продажи автомобилей стабилизировались, годовой спад в октябре замедлился с 10,9%гг до 2,5%гг

### Импорт капитальных товаров продолжает расти

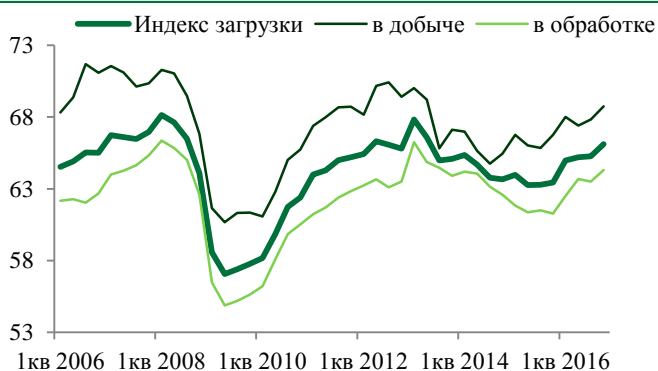
Октябрьская статистика импорта продолжает свидетельствовать о восстановлении инвестиционного спроса. Показателем является импорт товаров инвестиционного назначения: машин, оборудования, транспорта. При этом основная часть, около 95%, импорта данных товаров приходится на страны дальнего зарубежья, статистика по которым уже доступна. Отметим, что инвестиционный импорт падал в стоимостном выражении с 2014 года. Долгожданный годовой рост начался в июне 2016 года (+7,2%гг) и резко ускорился в августе (+33%гг). Сентябрьские и октябрьские данные подтвердили позитивную тенденцию: +19%гг и +17%гг соответственно. Соответствующие темпы роста наблюдаются и без учёта динамики поставок легковых автомобилей, которые, в большей степени, приобретаются населением и не отражают инвестиционный спрос компаний. Добавим, что, по данным прошлых месяцев, поставки инвестиционных товаров выросли не только в стоимостном выражении, но и в физическом. Увеличение инвестиционного и совокупного импорта, безусловно, частично объясняется укреплением курса рубля. Тем не менее, быстрый опережающий рост импорта капитальных товаров остаётся позитивным сигналом с точки зрения инвестиционного спроса.

### Бизнес не намерен расширять изрядно загруженные мощности

Но пока инвестиционный спрос остаётся слабым. Компании считают имеющиеся мощности достаточными для осуществления деятельности в ближайшие полгода – об этом заявили 91% предприятий (данные Росстата). При этом текущие мощности уже используются достаточно интенсивно, их загрузку вряд ли можно будет серьёзно увеличить. По оценке ЦМИ, очищенный от сезонности взвешенный индекс загрузок мощностей достиг в

#### Загрузка мощностей растёт с середины 2015 года и достигла высокого значения

Расчёты ЦМИ: очищенный от сезонности взвешенный индекс



#### Продажи автомобилей стабилизировались

(тысяч штук)



Источник: Росстат, расчёты ЦМИ Сбербанка.  
Данные 4 квартала приведены по итогам октября.

Источник: АЕБ, расчёты ЦМИ Сбербанка. Сезонность исключена.



октябре 66% при историческом максимуме в 68%. Компании не планируют расширять изрядно загруженные мощности из-за сомнений в перспективах деятельности. Индекс предпринимательской уверенности остаётся низким (здесь и далее данные опроса руководителей, Росстат). Компании не ожидают существенного роста спроса на свою продукцию. Именно недостаточный внутренний спрос компании стабильно называют ключевым фактором, ограничивающим рост производства, а значит, и инвестиций.

**Продажи  
автомобилей  
сократилась на 2,5%гг**

Количество проданных автомобилей в России в октябре сократилось на 2,5%гг (по данным Ассоциации европейского бизнеса). Снижение резко замедлилось после -10,9%гг в сентябре. Всего за январь-октябрь было реализовано 1,15 млн машин. Падение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило 28,3%. Автомобильный рынок сжимался с начала 2015 года, но в последние месяцы процесс остановился. Продажи с исключением сезонного фактора увеличиваются второй месяц – прирост в сентябре и октябре составил 3,4%мм и 3,3%мм соответственно. Положительная динамика связана со стабильностью курса рубля и нормализацией кредитно-сберегательного поведения населения. Дополнительным фактором является скорая отмена госпрограммы утилизации старых авто, которая продлится до конца 2016 г. Однако её влияние переоценивать не стоит по ряду причин. Во-первых, она действует с сентября 2014 года и большинство людей, которые хотели ей воспользоваться, уже сделали это. Во-вторых, компенсация относительно небольшая на фоне резкого роста цен и не может служить основным стимулом для обновления автопарка. Мы считаем, что авторынок достиг дна, но о долгосрочном росте пока говорить рано.

## Украина

- Инфляция ускорилась в октябре до 2,8%мм, или 12,4%гг из-за повышения тарифов на коммунальные услуги
- Резервы незначительно уменьшились в октябре, однако их объем можно считать удовлетворительным для Украины
- Агентство Fitch повысило рейтинг страны до В- (прогноз стабильный)

### Инфляция в октябре ускорилась до 2,8%мм, или 12,4%гг

Инфляция в октябре ускорилась до 2,8%мм, или 12,4%гг (1,8%мм, или 7,9%гг месяцем ранее), что практически совпало с нашими ожиданиями. Рост цен в прошедшем месяце связан, в первую очередь, с индексацией тарифов на услуги ЖКХ. Сами тарифы были повышены ещё с 1 июля. Однако основной эффект от этого повышения отразился в платёжках населения только с наступлением отопительного сезона, другими словами – с октября. В результате, отопление в прошлом месяце стало дороже на 42,7%мм, а коммунальные услуги в целом подорожали на 7,5%мм.

### НБУ способен достичь цели по инфляции на 2016г

Ускорение инфляции было вполне ожидаемым как для аналитиков, так и для НБУ. Регулятор многократно предупреждал о возможном росте цен в связи с индексацией тарифов. По итогам 2016г мы ожидаем роста цен около 13%, что говорит о том, что НБУ удастся выполнить цель по инфляции, которая составляет 12%гг+-3пп на конец 2016г.

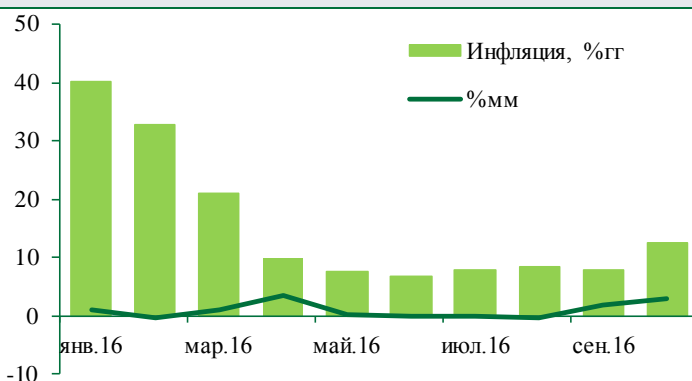
### ЗВР незначительно уменьшились в октябре

Международные резервы Украины уменьшились в октябре на 0,5%мм до \$15,5 млрд (\$15,6 млрд в сентябре). Незначительно снижение, по сравнению с ростом на 20% за последние 12 месяцев. Текущего объёма резервов достаточно для финансирования 3,8 месяцев будущего импорта, что можно считать удовлетворительным уровнем для Украины. Однако НБУ вряд ли сможет выполнить свой прогноз по ЗВР на конец 2016г (\$17,5млрд). Скорее всего, следующий транш финансовой помощи МВФ поступит не ранее следующего года, а другие источники поступления валюты, которые могли бы обеспечить такой быстрый рост резервов, сейчас отсутствуют.

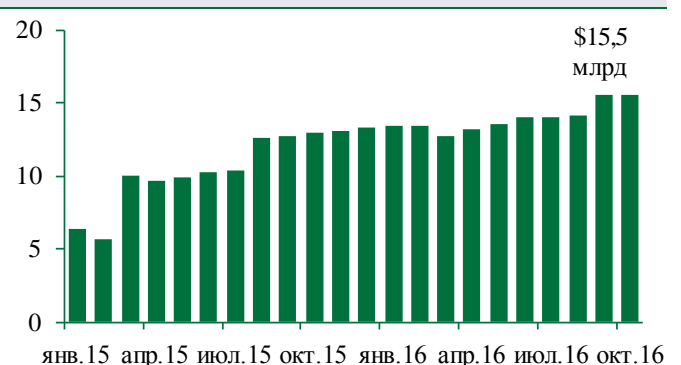
### Fitch повысило рейтинг до В-

Постепенный рост резервов стал одной из основных причин пересмотра кредитного рейтинга. Международное рейтинговое агентство Fitch повысило суверенный рейтинг Украины в иностранной и национальной

Инфляция ускорилась в октябре до 2,8%мм и 12,4%гг



Резервы незначительно уменьшились в октябре



Источник: Укрстат

Источник: НБУ

валютах до уровня «В-» с «ССС», прогноз – стабильный. Позитивная новость, которая, к сожалению, вряд ли сильно повлияет на инвестиционную привлекательность страны. Политическая нестабильность, конфликт на Юго-Востоке и высокие риски ухудшения отношений с международными кредиторами оказывают решающее значение при принятии решения потенциальными инвесторами.

**КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ****США**

- 15 ноября – розничная торговля (октябрь)
- 16 ноября – пром. производство, ИЦП (октябрь)
- 17 ноября – ИПЦ (октябрь)

**Еврозона**

- 14 ноября – пром. производство (сентябрь)
- 15 ноября – ВВП, 1я оценка (3 кв.)
- 17 ноября – ИПЦ, 2я оценка (октябрь)

**Япония**

- 14 ноября – ВВП, 1я оценка (3 кв.)

**Китай**

- 14 ноября – макропоказатели (октябрь)
- 18 ноября – цены на жилье (октябрь)

**Турция**

- 15 ноября – безработица (август)

**Венгрия, Польша, Чехия**

- 15 ноября – ВВП, 1я оценка (3 кв.)

**Беларусь**

- 16 ноября – пром. производство (октябрь)
- 18 ноября – розничная торговля (октябрь)

**Казахстан**

- 14 ноября – решение НБК о ставке
- 14-18 ноября – пром. производство (октябрь)
- 17-18 ноября – ВВП, 1я оценка (3 кв.)

**Украина**

- 14 ноября – внешняя торговля (октябрь)
- 14-18 ноября – ВВП, 1я оценка (3 кв.)

**Россия**

- 14-15 ноября – ВВП, 1я оценка (3 кв.)
- 16-17 ноября – пром. производство (октябрь)
- 18 ноября – макропоказатели (октябрь)
- 18-21 ноября – ИЦП (октябрь)

## 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, %												%, метод МОТ														
	2010	2011	2012	2013	2014	2015									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	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					
Япония	4,7	-0,5	1,4	1,5	-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	3,2	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	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	3,6	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	5,0		
Венгрия	1,1	1,6	-1,7	1,1	3,4	3,5	2,7	2,4	3,2	0,9	2,6	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						
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	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				
Россия	4,5	4,3	3,5	1,3	0,4	-2,8	-4,5	-3,7	-3,8	-1,2	-0,6	Россия	5,6	5,5	5,3	5,6	6,0	5,9	5,6	5,4	5,3	5,2	5,2				
<b>Промышленное производство</b>					фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	<b>Розничные продажи</b>						фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	
<i>рост гг, %</i>	2012	2013	2014	2015	2016								<i>рост гг, %</i>	2012	2013	2014	2015	2016									
США	3,8	2,9	4,1	0,7	-1,4	-2,0	-1,4	-1,3	-0,6	-0,7	-1,3	-1,0	США (номин)	5,2	4,2	3,9	2,2	3,6	1,7	3,0	2,2	2,8	2,4	2,1	2,7		
Еврозона	-2,4	-0,7	1,3	1,8	0,6	-0,2	1,9	0,4	0,7	-0,5	1,8	Еврозона	-2,0	-0,8	1,3	2,7	2,8	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	0,1	2,2	1,2	1,4	2,1	0,7	0,3	В-британия	1,3	1,7	4,0	4,5	4,3	3,6	4,1	5,3	3,9	6,0	6,6	4,1		
Япония	0,0	-0,8	2,2	-1,1	-1,2	0,2	-3,3	-0,4	-1,5	-4,2	4,5	0,9	Япония	2,2	1,0	1,7	-0,2	0,4	-1,0	-0,9	-2,1	-1,3	-0,2	-2,2	-1,9		
Бразилия	-2,6	2,1	-3,0	-8,2	-9,6	-11,4	-6,7	-7,5	-5,7	-6,4	-5,0	-4,8	Бразилия	8,6	4,3	2,4	-4,2	-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	2,0	0,3	-0,8	1,2	2,0	-2,5	-0,7	0,7	Индия														
Китай	10,0	9,7	8,2	6,0	5,4	6,8	6,0	6,0	6,2	6,0	6,3	6,1	Китай	14,2	13,1	12,0	10,7	10,2	10,5	10,1	10,0	10,6	10,2	10,6	10,7		
Чехия	-1,8	1,5	4,9	4,5	5,9	1,2	4,3	9,1	4,0	-14,1	13,1	2,7	Чехия	-0,9	1,0	5,5	7,8	10,5	5,8	8,5	11,1	6,5	-0,4	11,1	4,4		
Венгрия	-1,3	1,5	7,3	7,2	1,7	-3,2	4,8	4,1	-0,5	0,1	3,5		Венгрия	-2,1	1,6	5,2	5,5	6,4	4,3	6,7	5,7	5,7	3,9	4,3	5,1		
Турция	0,6	3,1	3,6	3,1	5,8	2,9	0,8	5,6	1,3	-4,8	2,2	-3,1	Турция	5,2	4,1	4,1	3,6	8,0	4,0	3,4	1,3	1,7	-2,7	0,1	1,0		
Беларусь	3,6	-4,9	-3,0	-6,6	-3,9	-2,0	2,9	0,5	-0,1	-4,4	-0,4	-0,9	Беларусь	14,1	18,0	6,0	-1,3	1,5	-2,3	-1,5	-4,1	-0,9	-5,3	-7,3	-4,4		
Украина	-2,2	-4,3	-10,8	-13,5	7,6	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	-0,6	3,6	4,0	2,9	3,2	3,0	3,8	3,9		
Казахстан	0,6	2,3	0,2	-1,6	0,1	-1,8	-3,1	-5,3	0,1	0,1	-7,5	0,1	Казахстан	12,9	12,8	12,0	-2,0	-1,1	-0,8	0,0	2,2	0,3	0,1	4,1	0,1		
Россия	3,4	0,4	1,6	-3,4	1,0	-0,5	0,5	0,7	1,7	-0,3	0,7	-0,8	Россия	5,9	3,9	2,6	-9,6	-4,7	-6,2	-5,1	-6,4	-6,2	-5,2	-5,1	-3,6		

## ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Индекс потребительских цен												Квартальные макропоказатели		2014			2015			2016				
рост за 12 мес, %														IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв			
2012	2013	2014	2015	2016	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт												
США	2,1	1,5	0,8	0,7	0,9	1,1	1,0	1,0	0,8	1,1	1,5	0,5	ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	-0,7	-1,2	-1,3	-0,6						
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	Счет текущих операций	\$млрд	14,3	29,3	15,9	7,5	13,0	12,2	1,5	1,9		
В-британия	2,8	2,0	0,5	0,2	0,5	0,3	0,3	0,5	0,6	0,6	1,0		Приток капитала	-	-72,9	-32,9	-18,6	3,4	-9,4	-8,0	0,9	-2,6		
Япония	-0,0	1,6	2,4	0,2	-0,1	-0,3	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5		Внешний долг, в т.ч.	-	599,0	556,2	556,7	536,5	518,5	520,5	523,4	516,1		
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	органы госуправления	-	41,6	33,6	36,4	30,1	30,0	31,5	36,0	38,4		
Индия	9,7	9,9	5,0	5,6	4,8	5,5	5,8	5,8	6,1	5,1	4,3		банки	-	171,5	154,2	148,9	139,9	131,7	129,8	127,7	123,4		
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	прочие сектора	-	375,4	356,7	360,5	354,4	345,2	348,7	350,1	344,6		
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	Внутренний госдолг	трлн. руб	7,24	6,99	7,04	6,96	7,27	7,27	7,36	7,38		
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	Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*											
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			мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт		
Беларусь	64	17	16	12,0	12,8	12,6	12,4	12,1	12,2	11,8	11,1	11,0	Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	-0,5	-0,5	-0,1	0,4	-0,9	0,5	-0,3			
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	Строительство	-	-0,8	-1,3	-1,2	-1,4	1,4	-0,1	-1,2			
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	Розничная торговля	-	-0,7	-0,2	-0,7	-0,4	-0,4	-0,5	-0,1			
Россия	5,1	6,5	11,4	12,9	7,3	7,3	7,3	7,5	7,2	6,9	6,4	6,1	Грузооборот транспорта	-	-1,2	0,2	-0,2	0,8	0,6	0,5	0,7			
Индекс цен производителей																								
рост за 12 мес, %																								
США	1,9	1,9	-0,4	-2,7	-1,9	-1,3	-2,3	-2,0	-2,2	-2,1	-0,1		Реальные расп. доходы	-	0,7	-2,5	-0,6	0,5	-1,1	-1,0	1,7			
Еврозона	2,7	2,7	-2,6	-3,0	-4,1	-4,4	-3,8	-3,1	-2,6	-1,9	-1,5		Макропоказатели, Росстат											
В-британия	2,8	2,8	-1,1	-1,4	-0,7	-0,5	-0,5	-0,2	0,4	0,9	1,2		Пром. производство	рост %гг	-0,4	0,5	0,7	1,7	-0,3	0,7	-0,8			
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	Строительство	-	-1,4	-5,9	-9,0	-9,7	-3,5	-2,0	-4,2			
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	Розничная торговля	-	-6,2	-5,1	-6,4	-6,2	-5,2	-5,1	-3,6			
Индия (опт)	7,6	7,6	0,1	-0,7	-0,5	0,8	1,2	2,1	3,7	3,7	3,6		Грузооборот транспорта	-	-0,2	0,7	0,7	1,9	1,5	3,0	4,1			
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	Реальные расп. доходы	-	-1,3	-7,1	-6,2	-4,8	-7,3	-8,2	-2,8			
Чехия	0,5	0,5	-3,7	-2,9	-4,5	-4,7	-4,8	-4,4	-4,0	-3,4	-2,4		Денежный рынок											
Венгрия	3,7	3,7	0,1	-1,3	-1,6	-1,4	-2,2	-2,6	-2,3	-2,8	-2,6		Денежная масса М2	трлн руб	35,4	35,9	36,3	36,5	36,7	36,8	36,9			
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	-	рост %мм	1,0	1,3	1,0	0,7	0,5	0,5	0,3			
Беларусь	84,0	10,7	13,4	16,0	14,5	13,4	13,2	12,6	12,5	11,8	9,2		Наличные деньги М0	-	-0,1	2,2	-0,1	1,0	1,2	-0,2	-0,4			
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	ИПЦ	-	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,0	0,2	0,4		
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	ИЦП	-	3,1	2,6	1,0	2,7	0,1	-1,4	0,7			
Россия	6,6	6,6	5,9	12,4	0,8	0,9	3,2	5,1	4,5	3,1	5,1		Внешняя торговля											
рост за 12 мес, %																								
США	1,9	1,9	-0,4	-2,7	-1,9	-1,3	-2,3	-2,0	-2,2	-2,1	-0,1		Экспорт товаров (ЦБ)	\$млрд	23,0	21,9	22,0	24,1	22,5	23,3	25,5			
Еврозона	2,7	2,7	-2,6	-3,0	-4,1	-4,4	-3,8	-3,1	-2,6	-1,9	-1,5		Импорт товаров (ЦБ)	-	15,3	15,1	14,4	16,0	16,0	18,4	18,2			
В-британия	2,8	2,8	-1,1	-1,4	-0,7	-0,5	-0,5	-0,2	0,4	0,9	1,2		Междунар. резервы	-	387,0	391,5	387,7	392,8	393,9	395,2	397,7	390,7		
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	Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	9,0	3,8	2,0	1,4	2,9	-1,9	0,6	4,3		
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	Государственные финансы, млрд. руб											
Индия (опт)	7,6	7,6	0,1	-0,7	-0,5	0,8	1,2	2,1	3,7	3,7	3,6		Доходы фед. бюджета	-	1066	999	734	1221	1102	1173	1150			
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	Расходы фед. бюджета	-	1955	1497	1084	1342	1114	1249	1281			
Чехия	0,5	0,5	-3,7	-2,9	-4,5	-4,7	-4,8	-4,4	-4,0	-3,4	-2,4		Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-888	-497	-350	-121	-13	-77	-131			
Венгрия	3,7	3,7	0,1	-1,3	-1,6	-1,4	-2,2	-2,6	-2,3	-2,8	-2,6		Резервный Фонд	трлн руб	3,34	2,89	2,55	2,46	2,56	2,09	2,04	1,99		
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	Фонд НБ	трлн руб	4,95	4,75	4,82	4,68	4,84	4,72	4,62	4,54		
Беларусь	84,0	10,7	13,4	16,0	14,5	13,4	13,2	12,6	12,5	11,8	9,2		* Пром.производство - расчеты Росстата, остальное оценки ЦМИ, десезонирование Tramo-Seats											
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												
Россия	6,6	6,6	5,9	12,4	0,8	0,9	3,2	5,1	4,5	3,1	5,1													

## ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 11 ноября за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,085	-2,56	-1,86	0,31
Евро	0,922	2,63	1,90	-0,30
Япония, йена	106,67	3,44	2,88	-12,99
Великобритания, фунт	0,794	-0,65	-2,76	20,88
<b>Восточная Европа</b>				
Венгрия, форинт	285,22	3,95	3,35	-1,21
Польша, злотый	4,074	4,91	4,93	4,10
Румыния, лев	4,166	3,26	2,42	1,58
Чехия, коруна	24,90	2,73	1,91	-0,30
<b>Америки</b>				
Аргентина, песо	15,250	1,16	0,89	58,89
Бразилия, реал	3,390	4,88	6,70	-10,10
Канада, доллар	1,354	1,03	2,67	1,88
Мексика, песо	20,711	8,90	9,45	23,78
<b>Азия</b>				
Австралия, доллар	1,325	1,59	0,24	-5,63
Израиль, шекель	3,834	1,31	0,87	-1,10
Индия, рупия	67,53	1,11	1,12	2,26
Индонезия, рупия	13285	1,68	1,61	-2,32
Китай, юань	6,809	0,82	1,25	6,91
Корея, вон	1165	2,11	3,18	0,54
Малайзия, ринггит	4,280	1,98	1,64	-1,83
Таиланд, бат	35,38	1,29	-0,06	-1,34
Турция, лира	3,251	3,04	5,39	13,52
<b>Европа</b>				
Дания, крона	6,861	2,73	1,98	-0,54
Норвегия, крона	8,403	3,13	3,12	-3,16
Швейцария, франк	0,988	2,01	0,17	-1,22
Швеция, крона	9,091	1,61	3,43	5,33
<b>СНГ</b>				
Казахстан, тенге	341,6	0,92	3,34	11,32
Украина, гривня	25,620	0,22	-0,58	11,63
Беларусь, рубль	19380	1,79	0,54	8,68
<b>Россия, рубль к доллару</b>	<b>65,64</b>	<b>1,84</b>	<b>4,24</b>	<b>-1,44</b>
<b>Россия, рубль к евро</b>	<b>71,19</b>	<b>-0,63</b>	<b>2,23</b>	<b>-1,37</b>
<b>Россия, рубль к корзине</b>	<b>68,13</b>	<b>0,66</b>	<b>3,28</b>	<b>-1,41</b>

индекс, страна	на 11 ноября	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	18847,66	5,36	3,97	5,4	4,0	8,0
S&P 500, США	2164,45	3,80	1,30	3,8	1,3	5,8
NIKKEI 225, Япония	17374,79	2,78	2,06	-0,6	-0,8	1,4
DAX, Германия	10667,95	3,98	0,86	1,3	-1,0	-0,8
CAC40, Франция	4489,27	2,55	0,39	-0,1	-1,5	-7,3
FTSE 100, Великобритания	6730,43	0,56	-4,81	-0,1	-7,4	31,7
DJ STOXX, Европа	2731,39	0,01	-2,84	-2,5	-4,6	-7,3
Shanghai Comp., Китай	3196,04	2,26	4,27	1,4	3,0	-17,7
Vovespa, Бразилия	59183,51	-3,92	-3,01	-8,4	-9,1	40,4
Bombay 200, Индия	3578,42	-1,92	-5,37	-3,0	-6,4	5,4
KASE, Казахстан	1365,76	5,66	12,23	4,7	8,6	34,8
PFTS, Украина	268,05	-0,03	9,62	-0,2	10,3	-8,4
<b>МІСЕХ, Россия</b>	<b>2031,92</b>	<b>3,53</b>	<b>1,52</b>	<b>1,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>18,5</b>
<b>RTS, Россия</b>	<b>970,15</b>	<b>-0,11</b>	<b>-3,51</b>	<b>-0,1</b>	<b>-3,5</b>	<b>16,6</b>

товар	на 11 ноября	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
<b>нефть Urals, \$/б. Европа</b>	<b>40,3</b>	<b>-3,5</b>	<b>-13,4</b>	<b>-17,9</b>	<b>-3,7</b>
нефть Brent, \$/б.	40,9	-3,8	-13,2	-17,8	-5,6
нефть WTI, \$/б.	43,4	-1,5	-10,9	-14,5	4,0
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	18,13	-0,4	4,7	18,3	7,8
медь, \$/т LME*	5541	11,3	14,7	15,6	14,6
никель, \$/т LME*	11164,5	7,2	7,4	7,6	19,1
алюминий, \$/т LME*	1744,5	1,7	1,5	4,1	17,8
стальная лента, \$/т, Европа	502,4	-1,9	-1,3	0,7	39,9
цинк, \$/т LME*	2457,8	1,0	2,8	10,0	53,8
олово, \$/т LME*	21493	0,2	3,1	8,1	46,9
свинец, \$/т LME*	2096,8	0,6	2,2	3,2	30,7
SPGS индекс с/х товаров	299,8	0,0	-1,1	1,0	3,9
Baltic Dry Index, фрахт	1045	22,2	25,3	13,3	80,5
золото, \$/унция	1225,58	-6,0	-3,9	-2,2	13,0
серебро, \$/унция	17,30	-5,9	-2,4	-0,8	21,2
платина, \$/унция	939,99	-5,6	-4,0	-0,5	7,6
палладий, \$/унция	672,2	7,7	8,5	4,0	20,4

## 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	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, 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.