



## Новости глобальной экономики

---

17 – 23 октября 2016

**РЫНКИ:** На рынках наблюдается слабый рост, цена на нефть марки Brent не отступает от \$50/барр.

**НОВОСТИ ПО СТРАНАМ:** Клинтон победила в финальных дебатах в США, вероятность победы Трампа на выборах стремительно падает. ЕЦБ оставил параметры политики неизменными. Вопреки ожиданиям, рост ВВП Китая остался стабильным, но точность официальных данных вызывает сомнения. ЦБ Турции оставил все ставки неизменными.

**РОССИЯ:** Данные по занятости на рынке труда позитивны. Реальные доходы выросли, но не потянули за собой розничную торговлю. Производственные индексы показывают разнонаправленную динамику. Госдума приняла поправки к федеральному бюджету на 2016 год. Дефицит бюджета по итогам января-сентября составил 2,6%ВВП.

**СОСЕДИ:** В Казахстане рост ВВП продолжает ускоряться (0,4%гг в январе-сентябре) благодаря сельскому хозяйству (4,9%гг) и строительству (6,9%гг). Промышленность и торговля все еще в отрицательной зоне: -2%гг и -2,7%гг в январе-сентябре соответственно.

## Финансовые и товарные рынки

- На рынках наблюдается слабый рост
- Цена на нефть марки Brent не отстывает от \$50/барр.

Мировые фондовые индексы на прошлой неделе вновь были в еле заметном плюсе: MSCI Global прибавил порядка 0,4%. Котировки нефти также были в плюсе и к вечеру пятницы вышли на \$49,7/барр. для марки Brent. Рубль на этом фоне немного укрепился, остановившись у отметки 62,4 руб./\$.

### Евро закончил неделю ниже 1,09\$

В прошедший четверг президент ЕЦБ Марио Драги озвучил результаты очередного заседания по денежной политике. Основные ее параметры остаются неизменными, а решение о продолжении программы количественного смягчения в текущем виде будет принято не раньше декабря этого года. При этом процентные ставки должны остаться на сегодняшних или более низких уровнях даже после окончания программы покупки активов. Евро на этом фоне ослаб, а доллар, напротив, укрепился: на конец недели курс остановился ниже 1,09\$/€.

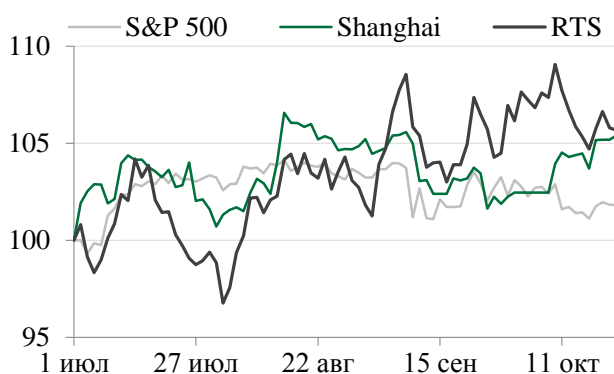
### Котировки нефти поддерживаются риторикой...

Цена на нефть закрепилась на уровнях \$50/барр., хотя в целом на рынке ситуация остается напряженной. С одной стороны, участники торгов и аналитики закладывают положительный эффект от достижения договоренностей между ОПЕК и другими странами – добытчиками нефти. Так, Всемирный Банк в своем ежеквартальном отчете повысил прогноз на 2017 год с \$53 до \$55/барр., а министр энергетики России Александр Новак в очередной раз высказался о готовности сотрудничать с ближневосточными странами по вопросам квотирования добычи. Немаловажно, что и президент крупнейшей нефтедобывающей компании России, «Роснефти», Игорь Сечин пообещал поддержку в случае принятия подобного решения правительством.

### ...в противовес действиям по наращиванию рыночной доли

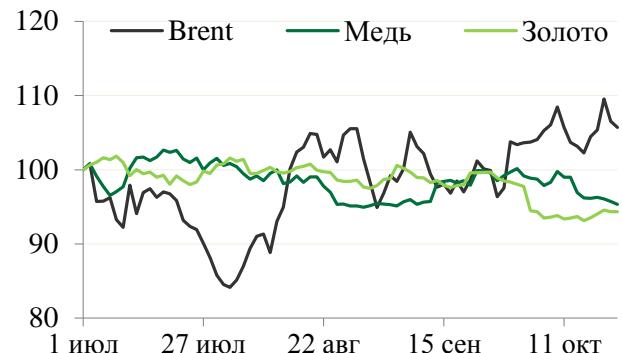
С другой стороны, все осознают хрупкость надежд на скоординированность действий ОПЕК: в апреле на встрече в Дохе она уже показала свою несостоятельность, а сейчас повторяет риторику начала года. Более того в последние месяцы мы видим активную борьбу за рыночную долю: выпуск наращивают Саудовская Аравия, Иран, Ирак и Россия, а на прошлой неделе Нигерия объявила о снижении цен на производимые сорта нефти.

**Фондовые индексы**  
1 июл 2016 = 100



Источник: Bloomberg

**Товарные рынки**  
Цены в долл. США, 1 июл 2016 = 100



Источник: Bloomberg

## США

- Клинтон победила в финальных дебатах. Вероятность победы Трампа стремительно падает.
- Промышленность в сентябре ниже ожиданий, прибавив 0,1%мм. Инфляция ускорилась до 0,3%мм

### Финальные дебаты – за Клинтон

До выборов в США остаются считанные дни - 8 ноября страна проголосует. В среду состоялись финальные президентские дебаты. И победа в третий раз досталась демократам. 52 процента зрителей телеканала CNN согласно опросу присудили победу Хиллари Клинтон (39% - Дональду Трампу). Согласно опросу YouGov, разрыв меньше – 49% у Клинтон, 39% у Трампа.

### Экономические планы кандидатов обширны

Кандидаты затронули экономические вопросы в ходе дискуссии. Клинтон заявила, что в основе ее экономической политики будет лежать поддержка среднего класса, создание новых рабочих мест и повышение налогов для корпораций. Программа Трампа, напротив, подразумевает тотальное снижение налогов для бизнеса. Также республиканец пообещал, что экономика создаст 25 млн. новых рабочих мест и ускорится на этом фоне до 4%гг. Интересно, что никто из кандидатов не планирует увеличивать гос. долг США (сейчас 77%ВВП). Однако [исследования](#) показывают, что к 2026 году план Клинтон увеличит долг до 86%ВВП, а план Трампа – до 105%ВВП.

### Вероятность победы Трампа стремительно падает

Согласно статистическим данным (см. график) точность результатов опросов повышается по мере приближения даты выборов. Сейчас Клинтон, согласно опросам, опережает Трампа на 6пп. При этом согласно предвыборной статистике с 1972 года, за 15 дней до выборов опросы ошибались в среднем на 3пп. Для победы Трампу нужно чудо.

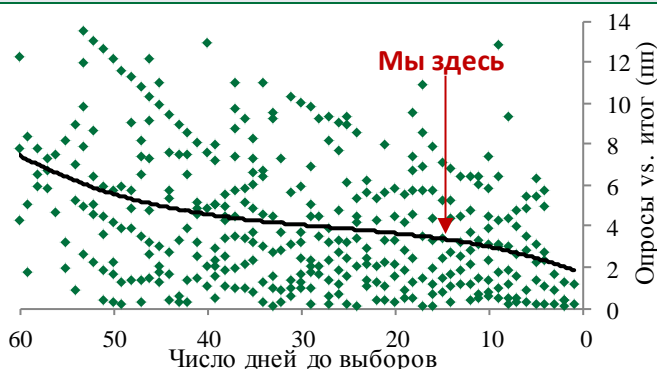
### Промышленность хуже ожиданий

Промышленный выпуск в сентябре вырос ниже ожиданий, прибавив 0,1%мм против 0,3%мм, ожидаемых рынком. Обработка при этом прибавила 0,2%мм.

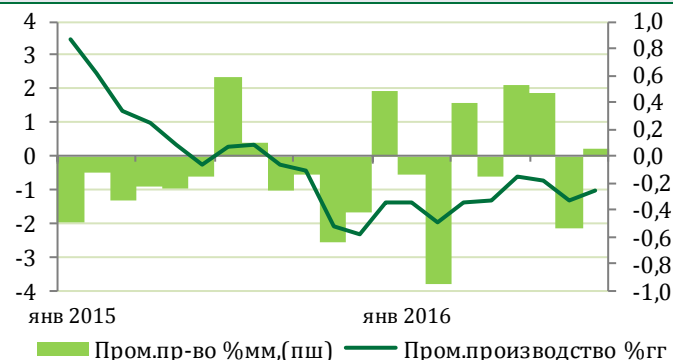
### Инфляция ускорилась до 0,3%мм

Цены в сентябре росли рекордными за последние 5 месяцев темпами, увеличившись за месяц на 0,3%мм. Базовая компонента прибавила при этом 0,1%мм.

#### Шансы на победу Трампа тают



#### Промышленность в слабом плюсе



Источник: Real clear politics

Источник: ФРС

## Еврозона

### *ЕЦБ не настроен сворачивать QE*

- ЕЦБ оставил параметры денежной политики неизменными
- 

На заседании 20 октября ЕЦБ ожидаемо не изменил основных параметров денежной политики. Закупки активов в рамках программы QE остались на уровне 80 млрд евро в месяц. ЕЦБ также подтвердил, что закупки планируются до конца марта 2017 года, или дальше, если это понадобится. Марио Драги на пресс-конференции после заседания отметил, что вопрос сокращения программы QE или ее протяженности на этом заседании не обсуждался совсем. Следующее заседание по денежной политике состоится 8 декабря, и на нем весьма вероятно обсуждение расширения программы. Евро на новостях с заседания незначительно (на 0,8% до конца недели) подешевел к доллару.

Инфляция в еврозоне в сентябре достигла 2-летнего максимума в 0,4%гг и будет продолжать ускоряться. Но, по прогнозам ЕЦБ, достижение целевых 2%гг произойдет не ранее конца 2018 – начала 2019 года. Тем не менее, Марио Драги отметил, что доволен тем, как работает программа QE, что трансмиссионные механизмы сейчас действуют наиболее эффективно, и что кредитование нефинансового сектора набирает обороты.

## Китай

- Рост ВВП остался на уровне первого полугодия
- Точность официальных данных по-прежнему вызывает сомнения

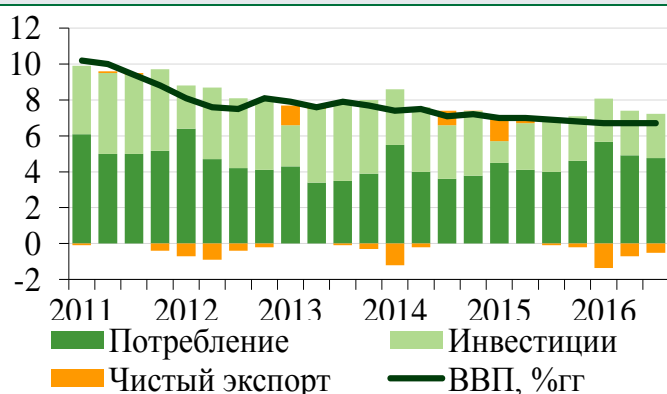
### ВВП продолжает расти теми же темпами, что и в первом полугодии

Вопреки нашим ожиданиям, рост китайской экономики не замедлился, составив в третьем квартале 6,7%гг и 1,8%кк. Согласно данным Статистического бюро Китая, ВВП растет на 6,7% третий квартал подряд, хотя динамика основных макропоказателей указывает на замедление экономики. Промышленный выпуск в 3 кв. вырос на 6,1%гг (почти не изменившись по сравнению с 6,0% в 1 пг), а рост инвестиций замедлился с 10,1%гг в 1 пг до 8,1% в 3 кв. Такие низкие темпы роста инвестиций последний раз были зафиксированы в 4 кв. 1999 года. Некоторое оживление намечилось в динамике частных инвестиций – рост 2,5%гг за январь-сентябрь (в июле и августе накопленный рост составил 2,1%). Однако по-прежнему очень большую роль играют государственные инвестиции. За три квартала инвестиции госкорпораций выросли на 21,1%гг. Всего доля инвестиций бизнеса с участием государственного капитала составляет 38,6%, и останется высокой в ближайшие годы. Уверенность бизнеса в перспективах китайской экономики невысока, а Пекин всеми силами старается избежать «жесткой посадки», поэтому государству придется и дальше наращивать инвестиции.

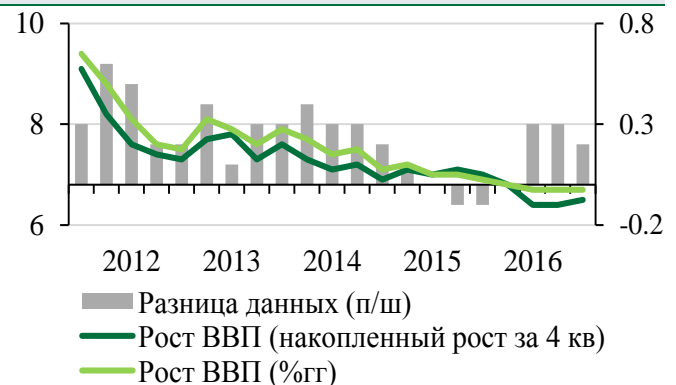
### Официальные данные вызывают сомнения

Официальная статистика указывает на стабильность роста, однако достоверность данных по-прежнему вызывает вопросы. Одним из показателей, говорящих о недостаточной точности статистики, является разница между годовыми темпами роста и накопленным ростом за последние 4 квартала. Нормальной считается незначительная разница, возникающая из-за исключения сезонного фактора при расчете квартального роста. Однако данные Национального бюро статистики Китая демонстрируют довольно заметную разницу (0,2-0,3 п.п. в 2016 году). Разница была еще более значительна в 2011-14 годах – тогда тоже много говорилось о недостоверности данных. Мы ожидаем, что разница данных при подсчете разными методами будет сохраняться. Нельзя исключить и увеличения разницы – основные макроиндикаторы замедляются, а Пекин старается сохранить видимость стабильности роста.

#### Рост ВВП стабилен третий квартал подряд...



#### ...но достоверность статистики по-прежнему сомнительна



Источник: Haver Analytics

Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

## Турция

- На заседании 20 октября ЦБ оставил все ставки неизменными, опасается возобновления ускорения инфляции
- Безработица выросла до 10,7% в июле

### ЦБ Турции не изменил политику

На заседании по денежной политике 20 октября ЦБ Турции оставил все ставки неизменными. Это стало сюрпризом и для нас, и для рынка – все ожидали продолжения сужения коридора однодневной ликвидности. Последнее случалось на каждом заседании ЦБ, начиная с февраля 2016г. Но даже замедления инфляции в сентябре до 7,3%гг в этот раз оказалось недостаточно для того, чтобы перевесить опасения ЦБ относительно возможности нового ускорения базовой инфляции. Удешевление лиры (на 2,7% к доллару в октябре) и повышение других издержек (по мнению ЦБ) повышают вероятность разворота инфляционного тренда.

ЦБ также отметил, что наблюдает замедление экономической активности в 3 кв., но надеется на возобновление роста спроса в 4 кв.

### Безработица достигла 10,7%

Безработица в июле выросла до 10,7%, прибавив за месяц 0,1 п.п. за вычетом сезонного эффекта. Это отражение замедления экономической активности, возможно, немного усиленное июльским путчем.

ЦБ оставил все ставки неизменными



Источник: Haver Analytics

Безработица продолжает расти



Источник: Haver Analytics

## Россия

- Данные по занятости на рынке труда позитивны: безработица низкая, экономическая активность высокая, количество вакансий растёт
- Реальные доходы населения выросли, а розничная торговля – нет
- Производственные индексы показывают разнонаправленную динамику
- Госдума приняла поправки к федеральному бюджету на 2016 год
- Дефицит бюджета по итогам января-сентября составил 2,6%ВВП

### *Данные по занятости на рынке труда позитивны*

Данные по занятости на рынке труда позитивны. Уровень безработицы в сентябре вновь составил 5,2%, не изменившийся и с учетом сезонных эффектов. Позитивным сигналом является и рост доли безработных, оставивших прежнее место работы по собственному желанию: 26% против 25,1% месяцем ранее и 24,8% год назад. Численность официально зарегистрированных безработных вновь сократилась до 0,9 млн. человек. Уровень экономической активности населения снизился, но остаётся очень высоким (70% - доля рабочей силы в населении трудоспособного возраста). Высокий уровень активности вполне объясним. Предложение на рынке труда снижается по демографическим причинам – население в трудоспособном возрасте сокращается. Так, за прошлый год данная группа населения сократилась на 1,2 млн. человек. А спрос на работников продолжает расти на волне улучшения экономической ситуации. Это подтверждают данные государственной службы занятости, фиксирующие рост числа размещенных организациями вакансий. При этом отношение численности безработных к количеству вакансий продолжает сокращаться.

### *Реальные зарплаты растут на волне восстановления рынка труда*

Реальные зарплаты растут на волне восстановления рынка труда. Росстат вновь серьезно пересмотрел данные по динамике реальных зарплат, повысив рост в августе с -1%гг до +2,7%гг. А в сентябре рост достиг 2,8%гг. Таким образом, рост реальных зарплат составил 1,4%гг по итогам квартала и 0,4%гг по итогам 9 месяцев. Номинальный рост зарплат, достигнувший в январе-августе 7,8%гг, по-прежнему сдерживается низкой индексацией в бюджетном секторе. Так, средняя зарплата госслужащих и военных выросла только на 2,5%гг, зарплата работников сферы образования – на 4%гг, а сферы здравоохранения – на 5,7%гг.

### *Реальные доходы выросли, но не потянули за собой розничную торговлю*

Спад реальных доходов населения в сентябре резко замедлился – до 2,8%гг после 8,2% августа. По нашей оценке, это означает рост доходов в сентябре на 1,7%мм с учетом сезонности против сокращения на 1% месяцем ранее. Однако существенный рост доходов не отразился на потреблении домохозяйств – розничная торговля осталась на уровне августа (с учетом сезонности). При этом отсутствие эффекта роста доходов на розничную торговлю вряд ли получится объяснить увеличением нормы сбережений. Ранее мы отмечали, что норма сбережений в июле-сентябре традиционно остаётся невысокой под влиянием сезона отпусков. Фактических данных о норме сбережений в сентябре пока нет, но слабый прирост депозитов населения (0,5%мм) не позволяет предположить серьезное увеличение нормы. В таком случае, возможно, дополнительные доходы населения были направлены на оплату обязательных платежей и покупку валюты. Отметим также, что в годовом выражении спад розничной торговли всё же замедлился до 3,6%гг после 5,1% августа благодаря эффекту базы.

**Сельское хозяйство и грузоперевозки выросли...**

Сельское хозяйство и грузоперевозки в сентябре показали рост. Темп роста сельского хозяйства замедлился в сентябре до 1,7%гг против 5,9%гг месяцем ранее. И это несмотря на рекордный урожай зерна, который по оперативным данным Минсельхоза уже составил 115 млн т (+13%гг). Сдерживающим фактором оказались другие статьи растениеводства – производство картофеля, например, сократилось на 8,2%гг. Рост грузооборота транспорта ускорился до 4,1%гг против 3%гг месяцем ранее. Быстрее всего росли воздушные (+24,5%гг) и трубопроводные (+8,1%гг) грузоперевозки.

**...а промышленность и строительство сократились**

Промышленность и строительство вновь показали спад. Промышленное производство в сентябре сократилось на 0,3%мм за вычетом сезонности. Но сокращение было ожидаемым и объясняется, вероятно, статистическим эффектом. По всей видимости, в производстве обрабатывающего сектора проявляется «новая сезонность», которая пока не вычленяется стандартными методами очистки и приводит к повышенной волатильности индекса. Данное предположение уже озвучивал ЦБР, и упоминали мы. Темп роста обрабатывающей промышленности, действительно, сильно колеблется: в сентябре обработка упала на 1,6%гг после нулевого роста в августе (0,1%гг) и сокращения в июле (-1,5%гг). Однако индексы PMI свидетельствуют об оптимистичных настроениях в обработке: индекс в сентябре достиг 51,1 балла. Добыча и распределение в сентябре показали рост на 2,1%гг и 1,4%гг соответственно. Хотя в сравнении с сентябрем прошлого года промышленное производство снизилось на 0,8%гг, по итогам трех кварталов зафиксирован рост на 0,3%. В отличие от промпроизводства, строительство значительно сокращается. Сокращение составило 4,2%гг в сентябре и 4,4% по итогам 9 месяцев.

**Госдума приняла поправки к бюджету на 2016 год**

Госдума приняла поправки к федеральному бюджету на 2016 год. Напомним основные характеристики нового бюджета, приведенные нами ранее. Новый бюджет рассчитан, исходя из более низкой цены на нефть (\$41/барр вместо \$50), меньшей инфляции (5,8%гг против 6,4%) и большего номинального ВВП (82,8 трлн руб. против 78,7). Прогноз доходов и расходов по отношению к ВВП снижен. Расходы будут заметно перераспределены по направлениям. Резко повышен план по расходам на оборону (+0,7 трлн) и социальную политику (+0,17 трлн). Все остальные статьи расходов сокращены, и в особенности сильно это затронуло «национальную экономику» (-0,4 трлн). Общий рост расходов осуществлен за счет увеличения секретных статей бюджета. В итоге, дефицит бюджета повышен с 3% до 3,7%ВВП. Отметим, что резко повышен потолок внутреннего долга по госгарантиям на 0,85 трлн до 3,7 трлн рублей. Фактически гарантии являются скрытым способом увеличить расходы. Резюмируя отметим, что поправки к бюджету частью отражают изменившиеся макроэкономические условия, но изменение структуры расходов и рост непрозрачности являются плохим сигналом для рынка.

**Дефицит фед. бюджета составил 2,6%ВВП**

Дефицит федерального бюджета в январе-сентябре составил 2,6%ВВП. Доходы бюджета собраны на 69,4% плана (67,6% без учета поправок) против 81% в прошлом году. Исполнение плана доходов по итогам года будет зависеть от приватизации, или, скорее, обратного выкупа акций Роснефти. Расходы исполнены на 66,3% плана (67,5% без учета поправок) против 71,9% год назад. Бюджетный навес значителен, расходы бюджета в конце года могут резко вырасти. Рост расходов в случае неполучения средств от продажи акций Роснефти будет означать увеличение трат Резервного фонда. Использование фонда, по сути, означает для экономики эмиссию. Это может оказать давление на курс рубля в конце года, в дополнении к возможному снижению цен на нефть и росту выплат по внешнему долгу.



## Казахстан

- Рост ВВП продолжает ускоряться (0,4%гг в январе-сентябре) благодаря сельскому хозяйству (4,9%гг) и строительству (6,9%гг)
- Промышленность и торговля все еще в отрицательной зоне: -2%гг и -2,7%гг в январе-сентябре соответственно

**ВВП в январе-сентябре вырос на 0,4%гг**

По информации министерства национальной экономики Казахстана, рост ВВП в январе-сентябре ускорился до 0,4%гг (0,3%гг в январе-августе). Представленные цифры подтверждаются положительной динамикой краткосрочного экономического индикатора, который в сентябре увеличился на 2,3%гг. Последний раз подобный рост КЭИ отмечался еще в июне прошлого года.

**Строительный сектор показал +6,9%гг в январе-сентябре...**

Значительную поддержку экономическому росту оказывает строительный сектор, производство в котором увеличилось в январе-сентябре на 6,9%гг. Реализация крупных проектов в нефтегазовой отрасли (Кашаган, Тенгиз) привела к росту строительной активности в Атырауской и Западно-Казахстанской областях на 21%гг и 13%гг соответственно. Кроме этого, инвестиции в строительный сектор поддерживаются государственными программами по развитию инфраструктуры. По итогам января-сентября ввод в эксплуатацию жилых домов вырос на 13,6%гг.

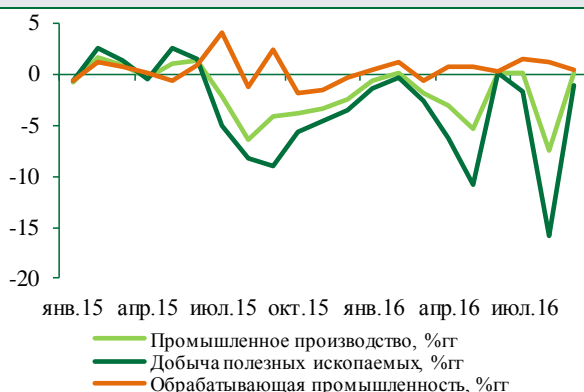
**... а сельское хозяйство выросло на 4,9%гг**

Ускоренными темпами растет и сельское хозяйство. По итогам января-сентября сектор показал рост на 4,9%гг. В этом году Казахстану удалось собрать хороший урожай – более 23 млн тонн зерна (20 млн тонн в прошлом году).

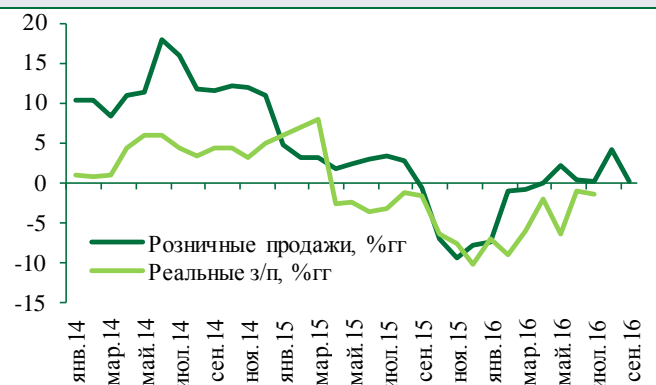
**Промышленность и торговля все еще сокращаются**

В противовес положительной динамике строительства и сельского хозяйства, промышленность и торговля продолжают сокращаться. Промышленное производство в январе-сентябре снизилось на 2%гг, а розничная торговля – на 2,7%гг. Все еще высокая инфляция и сокращение реальных доходов, скорее всего, затянут процесс восстановления потребительского спроса. А вот промышленность уже в по итогам октября почувствует поддержку от запуска Кашаганского месторождения.

**В сентябре промышленность восстановилась после августовского сокращения**



**Устойчивый рост розничной торговли пока откладывается**



Источник: Комитет по статистике

Источник: Комитет по статистике

## КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

24-25 октября – предварительные индексы PMI в обработке (октябрь)

### **США**

28 октября – ВВП, 1-я оценка (3 кв.)

### **Еврозона**

### **Япония**

28 октября – безработица, ИПЦ (сентябрь)

### **Китай**

21 октября – цены на жилье (сентябрь)

### **Турция**

### **Беларусь**

### **Казахстан**

### **Украина**

27 октября – решение НБУ о ставке

### **Россия**

28 октября – решение ЦБР о ставке

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

ВВП	кв											Безработица	среднее за год													
	IV кв		I кв		II кв		III кв		IV кв		I кв		II кв		III кв		IV кв		I кв		II кв		III кв		IV кв	
рост гг, %	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	
США	2,5	1,6	2,2	1,5	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	5,0	5,0	4,7	4,9	4,9	4,9	5,0		
Еврозона	2,0	1,6	-0,7	-0,4	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	10,2	10,2	10,1	10,1	10,1	10,1			
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	5,1	5,0	4,9	4,9	4,9	<b>4,9</b>			
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	3,3	3,2	3,2	3,2	3,1	3,0	3,1			
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	10,2	10,9	11,2	11,2	11,3	11,6	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					4,1					
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	6,3	6,1	5,7	5,4	5,2	5,4	5,3	5,2		
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	6,1	5,8	5,5	5,1	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	10,9	10,1	9,3	9,4	10,2	<b>10,7</b>				
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	5,1	4,9	4,9	5,0	5,1	5,1	5,0	5,0		
<b>Россия</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,8</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>Россия</b>	<b>5,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>5,6</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>5,2</b>		
<b>Промышленное производство</b>	<b>фев мар апр май июн июл авг сен</b>											<b>Розничные продажи</b>														
<b>рост гг, %</b>	<b>2012 2013 2014 2015 2016</b>											<b>фев мар апр май июн июл авг сен</b>														
<b>рост гг, %</b>	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	
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			
В-британия	-2,6	-0,4	1,6	1,1	0,1	0,1	2,2	1,2	1,4	2,1	0,7	В-британия	1,3	1,7	4,0	4,5	4,3	3,6	4,1	5,3	3,9	6,0	6,6	<b>4,1</b>		
Япония	0,0	-0,8	2,2	-1,1	-1,2	0,2	-3,3	-0,4	-1,5	-4,2	4,5	Япония	2,2	1,0	1,7	-0,2	0,4	-1,0	-0,9	-2,1	-1,3	-0,2	-2,2			
Бразилия	-2,6	2,1	-3,0	-8,2	-9,6	-11,4	-6,8	-7,5	-5,8	-6,6	-5,2	Бразилия	8,6	4,3	2,4	-4,2	-4,2	-5,7	-6,7	-9,0	-4,8	-5,6	-5,5			
Индия	0,8	0,6	1,9	3,3	2,0	0,3	-0,8	1,2	2,0	-2,5	-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	Китай	14,2	13,1	12,0	10,7	10,2	10,5	10,1	10,0	10,6	10,2	10,6	<b>10,7</b>		
Чехия	-1,8	1,5	4,9	4,5	5,9	1,2	4,2	8,6	4,0	-14,1	13,1	Чехия	-0,9	1,0	5,5	7,8	10,5	5,8	8,5	11,1	6,5	-0,4	11,1			
Венгрия	-1,3	1,5	7,3	7,2	1,6	-2,4	5,3	4,4	-0,3	-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			
Турция	0,6	3,1	3,6	3,1	5,9	3,0	0,7	5,7	1,3	-4,9	2,2	Турция	5,2	4,1	4,1	3,6	8,0	4,0	3,4	1,3	1,7	-2,8	0,1			
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		
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	<b>3,9</b>	
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	
<b>Россия</b>	<b>3,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,6</b>	<b>-3,4</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>-0,8</b>	<b>Россия</b>	<b>5,9</b>	<b>3,9</b>	<b>2,6</b>	<b>-9,6</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>	<b>-3,6</b>	

## ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

Индекс потребительских цен		фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен			
рост за 12 мес, %		2012	2013	2014	2015	2016						
США		2,1	1,5	0,8	0,7	1,0	0,9	1,1	1,0	0,8	1,1	<b>1,5</b>
Еврозона		2,5	0,8	<b>-0,2</b>	0,2	<b>-0,2</b>	0,0	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	0,1	0,2	0,4
В-британия		2,8	2,0	0,5	0,2	0,3	0,5	0,3	0,3	0,5	0,6	<b>1,0</b>
Япония		<b>-0,0</b>	1,6	2,4	0,2	0,3	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,5</b>
Бразилия		5,4	5,9	6,4	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	5,3	4,8	5,5	5,8	5,8	6,1	5,1
Китай		2,7	2,5	1,5	1,6	2,3	2,3	2,3	2,0	1,9	1,8	1,9
Чехия		3,3	1,4	0,1	0,1	0,5	0,3	0,6	0,1	0,1	0,5	0,6
Венгрия		5,7	0,4	<b>-0,9</b>	0,9	0,3	<b>-0,2</b>	0,2	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>
Турция		8,5	7,4	8,2	8,8	8,8	7,5	6,6	6,6	7,6	8,8	7,3
Беларусь		64	17	16	12,0	12,8	12,8	12,6	12,4	12,1	12,2	11,8
Украина		0,6	0,5	24,9	43,3	32,7	20,9	9,8	7,5	6,9	7,9	8,4
Казахстан		4,8	5,1	7,4	13,6	15,2	15,7	16,3	16,7	17,3	17,7	16,6
<b>Россия</b>		<b>5,1</b>	<b>6,5</b>	<b>11,4</b>	<b>12,9</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>
<b>Индекс цен производителей</b>		<b>фев</b>	<b>мар</b>	<b>апр</b>	<b>май</b>	<b>июн</b>	<b>июл</b>	<b>авг</b>	<b>сен</b>			
<b>рост за 12 мес, %</b>		<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>						
США		1,9	1,9	<b>-0,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,1</b>
Еврозона		2,7	2,7	<b>-2,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,1</b>	<b>-4,4</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,1</b>
В-британия		2,8	2,8	<b>-1,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,2</b>	0,4	0,9
Япония		<b>-0,9</b>	<b>-0,9</b>	1,8	<b>-3,5</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,6</b>
Бразилия		5,9	5,9	2,2	11,3	13,4	12,4	11,5	12,9	14,8	13,2	11,0
Индия (опт)		7,6	7,6	0,1	<b>-0,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,5</b>	0,8	1,2	2,1	3,7	3,6
Китай		<b>-1,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>-5,9</b>	<b>-4,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,8</b>
Чехия		0,5	0,5	<b>-3,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>-4,0</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,7</b>	<b>-4,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,4</b>
Венгрия		3,7	3,7	0,1	<b>-1,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,8</b>
Турция		5,6	5,6	6,4	5,7	4,5	3,8	2,9	3,3	3,4	4,0	3,0
Беларусь		84,0	10,7	13,4	16,0	15,7	14,5	13,4	13,2	12,6	12,5	11,8
Украина		3,8	3,8	31,8	25,4	17,4	10,5	10,1	16,4	15,7	18,3	18,9
Казахстан		3,8	3,8	<b>-1,6</b>	<b>-4,8</b>	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>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			
		IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв
ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	<b>-0,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,6</b>				
Счет текущих операций	\$ млрд	14,3	29,3	15,9	7,5	13,0	12,2	1,5	1,9
Приток капитала	-	<b>-72,9</b>	<b>-32,9</b>	<b>-18,6</b>	3,4	<b>-9,4</b>	<b>-8,0</b>	0,9	<b>-2,6</b>
Внешний долг, в т.ч.	-	599,0	556,2	556,7	536,5	518,5	520,5	523,4	516,1
органы госуправления	-	41,6	33,6	36,4	30,1	30,0	31,5	36,0	38,4
банки	-	171,5	154,2	148,9	139,9	131,7	129,8	127,7	123,4
прочие сектора	-	375,4	356,7	360,5	354,4	345,2	348,7	350,1	344,6
Внутренний госдолг	трлн. руб	7,24	6,99	7,04	6,96	7,27	7,27	7,36	<b>7,38</b>
<b>Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*</b>									
		фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен
Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	1,3	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,1</b>	0,4	<b>-0,9</b>	0,5	<b>-0,3</b>
Строительство	-	0,4	<b>-0,8</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,4</b>	1,4	<b>-0,1</b>	<b>-1,2</b>
Розничная торговля	-	<b>-0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,1</b>
Грузооборот транспорта	-	1,5	<b>-1,2</b>	0,2	<b>-0,2</b>	0,8	0,6	0,5	<b>0,7</b>
Реальные расп. доходы	-	0,3	0,7	<b>-2,5</b>	<b>-0,6</b>	0,5	<b>-1,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>1,7</b>
<b>Макропоказатели, Росстат</b>									
Пром. производство	рост %гг	1,0	<b>-0,4</b>	0,5	0,7	1,7	<b>-0,3</b>	0,7	<b>-0,8</b>
Строительство	-	0,4	<b>-1,4</b>	<b>-5,9</b>	<b>-9,0</b>	<b>-9,7</b>	<b>-3,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>-4,2</b>
Розничная торговля	-	<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>	<b>-3,6</b>
Грузооборот транспорта	-	3,9	<b>-0,2</b>	0,7	0,7	1,9	1,5	3,0	<b>4,1</b>
Реальные расп. доходы	-	<b>-4,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>-7,1</b>	<b>-6,2</b>	<b>-4,8</b>	<b>-7,3</b>	<b>-8,2</b>	<b>-2,8</b>
<b>Денежный рынок</b>									
Денежная масса М2	трлн руб	35,1	35,4	35,9	36,3	36,5	36,7	36,8	
-	рост %мм	0,8	1,0	1,3	1,0	0,7	0,5	0,5	
Наличные деньги М0	-	1,3	<b>-0,1</b>	2,2	<b>-0,1</b>	1,0	1,2	<b>-0,2</b>	
ИПЦ	-	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,0	0,2
ИЦП	-	<b>-1,6</b>	3,1	2,6	1,0	2,7	0,1	<b>-1,4</b>	<b>0,7</b>
<b>Внешняя торговля</b>									
Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	20,2	23,0	21,9	22,0	24,1	22,5	23,3	
Импорт товаров (ЦБ)	-	12,8	15,3	15,1	14,4	16,0	16,0	18,4	
Междунар. резервы	-	380,5	387,0	391,5	387,7	392,8	393,9	395,2	397,7
Реал.эфф. курс рубля	рост %мм	<b>-1,6</b>	9,0	3,8	2,0	1,4	2,9	<b>-1,9</b>	0,9
<b>Государственные финансы, млрд. руб</b>									
Доходы фед. бюджета	-	748	1066	999	734	1221	1102	1173	<b>1150</b>
Расходы фед. бюджета	-	1247	1955	1497	1084	1342	1114	1249	<b>1281</b>
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	<b>-499</b>	<b>-888</b>	<b>-497</b>	<b>-350</b>	<b>-121</b>	<b>-13</b>	<b>-77</b>	<b>-131</b>
Резервный Фонд	трлн руб	3,75	3,34	2,89	2,55	2,46	2,56	2,09	2,04
Фонд НБ	трлн руб	5,36	4,95	4,75	4,82	4,68	4,84	4,72	4,62

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

## ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 21 октября за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,088	-0,79	-2,90	-2,02
Евро	0,919	0,80	2,99	2,06
Япония, йена	103,80	-0,36	3,05	-13,97
Великобритания, фунт	0,817	-0,39	6,87	25,82
<b>Восточная Европа</b>				
Венгрия, форинт	283,28	1,67	3,92	1,54
Польша, злотый	3,976	1,20	4,12	3,92
Румыния, лев	4,138	0,76	4,33	3,92
Чехия, корона	24,81	0,76	2,93	1,88
<b>Америки</b>				
Аргентина, песо	15,140	-0,10	-0,03	59,18
Бразилия, реал	3,150	-1,69	-2,18	-19,39
Канада, доллар	1,333	1,47	2,23	1,86
Мексика, песо	18,584	-2,22	-5,23	12,79
<b>Азия</b>				
Австралия, доллар	1,315	0,12	0,53	-5,24
Израиль, шекель	3,857	1,07	2,60	-0,58
Индия, рупия	66,92	0,31	0,44	3,19
Индонезия, рупия	13040	-0,02	-0,34	-4,50
Китай, юань	6,765	0,56	1,54	6,41
Корея, вон	1135	-0,02	2,98	0,52
Малайзия, ринггит	4,183	-0,36	1,88	-2,27
Таиланд, бат	35,12	-0,59	1,47	-1,27
Турция, лира	3,080	-0,30	4,68	7,26
<b>Европа</b>				
Дания, крона	6,833	0,77	2,74	1,77
Норвегия, крона	8,247	0,34	1,45	-0,55
Швейцария, франк	0,993	0,35	2,59	2,13
Швеция, крона	8,918	0,91	4,33	5,55
<b>СНГ</b>				
Казахстан, тенге	331,1	0,18	-2,00	19,06
Украина, гривня	25,638	-0,51	-1,13	14,99
Беларусь, рубль	19010	-0,96	-1,27	10,20
<b>Россия, рубль к доллару</b>	<b>62,38</b>	<b>-0,75</b>	<b>-2,03</b>	<b>0,04</b>
<b>Россия, рубль к евро</b>	<b>67,89</b>	<b>-1,64</b>	<b>-4,84</b>	<b>-2,00</b>
<b>Россия, рубль к корзине</b>	<b>64,86</b>	<b>-1,17</b>	<b>-3,37</b>	<b>-0,93</b>

индекс, страна	на 21 октября	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	18145,71	0,04	0,09	0,0	0,1	3,8
S&P 500, США	2141,16	0,38	0,07	0,4	0,1	4,3
NIKKEI 225, Япония	17184,59	1,95	4,20	2,3	1,1	8,4
DAX, Германия	10710,73	1,23	3,05	0,4	0,1	0,0
CAC40, Франция	4536,07	1,46	3,36	0,7	0,4	-7,4
FTSE 100, В-британия	7020,47	0,10	2,78	-0,3	9,8	38,5
DJ STOXX, Европа	2795,54	0,06	-1,49	-0,7	-4,3	-10,1
Shanghai Comp., Китай	3090,94	0,89	2,25	0,3	0,7	-13,8
Vovespa, Бразилия	64108,08	3,79	11,04	5,6	13,5	66,5
Bombay 200, Индия	3781,67	1,27	0,39	1,0	-0,0	5,4
KASE, Казахстан	1253,18	1,98	9,28	1,8	11,5	16,3
PFTS, Украина	244,53	-0,55	4,97	-0,0	6,2	-21,5
<b>MICEX, Россия</b>	<b>1957,70</b>	<b>-0,44</b>	<b>-1,71</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>14,3</b>
<b>RTS, Россия</b>	<b>986,37</b>	<b>0,34</b>	<b>1,72</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7</b>	<b>14,6</b>

товар	на 21 октября	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
<b>нефть Urals, \$/б. Европа</b>	<b>48,8</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>13,5</b>	<b>6,9</b>
нефть Brent, \$/б.	49,7	3,3	-0,3	9,0	6,8
нефть WTI, \$/б.	50,6	0,5	1,7	15,4	12,7
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	16,88	4,5	5,2	29,8	-7,2
медь, \$/т LME*	4614	-0,9	-3,0	-3,2	-12,0
никель, \$/т LME*	9918	-5,1	-2,3	-3,3	-4,7
алюминий, \$/т LME*	1619,5	-3,1	-3,0	3,6	11,5
стальная лента, \$/т, Европа	494,0	-0,4	-0,4	1,6	18,3
цинк, \$/т LME*	2247,8	0,1	-2,8	-1,8	30,2
олово, \$/т LME*	20092	3,1	0,0	3,1	26,2
свинец, \$/т LME*	1985,0	0,1	-3,9	0,6	13,9
SPGS индекс с/х товаров	302,0	-0,2	2,6	0,9	4,1
Baltic Dry Index, фрахт	842	-5,6	-8,6	-2,7	7,1
золото, \$/унция	1266,25	1,3	0,8	-3,7	8,6
серебро, \$/унция	17,48	0,5	-0,2	-9,3	10,5
платина, \$/унция	929,49	-0,3	-3,7	-9,4	-7,6
палладий, \$/унция	624,0	-3,1	-6,2	-8,4	-8,6

## 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>
Василий Носов	Китай	<a href="mailto:VDNosov@sberbank.ru">VDNosov@sberbank.ru</a>
Константин Козлов	Еврозона, 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, редактора	<a href="mailto:DVRudchenko@sberbank.ru">DVRudchenko@sberbank.ru</a>

По всем возникающим вопросам можно обратиться по телефону ЦМИ 8(495)665-56-00 или по электронной почте ответственным за разделы обзора.

Стандартная оговорка об ограничении ответственности, в обязательном порядке прилагаемая ко всем аналитическим продуктам.

### Отказ от ответственности

Данные, приведенные в настоящем документе, не являются рекомендацией о вложении денег. Информация предоставлена исключительно в ознакомительных целях. Любая информация, представленная в настоящем документе, носит ознакомительный характер и не является предложением, просьбой, требованием или рекомендацией к покупке, продаже, или предоставлению (прямому или косвенному) ценных бумаг или их производных. Продажа или покупка ценных бумаг не может осуществляться на основании информации, изложенной в настоящем документе, и указанных в нем цен. Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть использована в основе какого-либо юридически связывающего обязательства или соглашения, включая, но не ограничиваясь обязательством по обновлению данной информации. Она не может воспроизводиться, распространяться или издаваться любым информируемым лицом в целях какого-либо предложения, мотива, требования или рекомендации к подписке, покупке или продаже любых ценных бумаг или их производных. Будет считаться, что каждый, получивший информацию, провел свое собственное исследование и дал свою собственную оценку перспектив инвестиций в инструменты, упомянутые в настоящем документе. Сбербанк России не берет на себя никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, затраты или ущерб, понесенные в связи с использованием информации, изложенной в настоящем документе, включая представленные данные. Информация также не может быть рассмотрена в качестве рекомендации по определенной инвестиционной политике или в качестве любой другой рекомендации. Информация не может рассматриваться как обязательство, гарантия, требование, обещание, оферта, рекомендации, консультации и т.д.

Банк не должен нести ответственность за последствия, возникшие у третьих лиц при использовании информации, изложенной в настоящем документе. Банк в праве в любое время и без уведомления изменять информацию, изложенную в настоящем документе. Третьи лица (инвесторы, акционеры и пр.) должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от сделки (услуги), налоговые, юридические, бухгалтерские последствия, свою готовность и возможность принять такие риски. Банк не дает гарантии точности, полноты, адекватности воспроизведения информации третьими лицами и отказывается от ответственности за ошибки и упущения, допущенные ими при воспроизведении такой информации. Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть интерпретирована как предложение / оферта или как рекомендация / консультация по инвестиционным, юридическим, налоговым, банковским и другим вопросам. В случае возникновения потребности в получении подобных консультаций следует обратиться к специалистам.