



## Новости глобальной экономики

24 – 30 октября 2016

**ФОКУС:** ИФН в октябре вырос на 2п до 83 балла, большей частью за счет сезонного эффекта. Но население ожидает экономических улучшений. Кредитно-сберегательное поведение медленно нормализуется.

**РЫНКИ:** Фондовые индексы стабильны, цена на нефть марки Brent снизилась до \$47/барр. из-за отсутствия договоренностей ОПЕК и остальных производителей.

**НОВОСТИ ПО СТРАНАМ:** ВВП США в 3кв ускорился до 0,73%кк. В еврозоне, в следующем году европейским банкам поставят цели по снижению NPL. Перегрев на рынке недвижимости в Китае становится все серьезнее и вызывает беспокойство. Си Цзиньпин получил статус "стержневого лидера".

**РОССИЯ:** Добыча и экспорт сырой нефти растёт, но переработка снижается. ЦБР ожидаемо сохранил ключевую ставку и жесткую риторику. Россия поднялась в рейтинге Doing Business благодаря изменению методологии, но за прошедший год ухудшила свои позиции.

**СОСЕДИ:** На Украине замедление текущей инфляции и ослабление инфляционных ожиданий позволили НБУ снизить ставку сразу на 100бп. В Беларуси сокращение ВВП замедлилось до 2,9%гг в январе-сентябре. Положительный вклад внесло только с/х: +0,1пп. Строительство, промышленность и торговля продолжили падать.

## Фокус: ИФН-Сбербанка в октябре

- ИФН в октябре вырос на 2 пункта до 83 баллов за счет сезонности
- Экономические ожидания населения улучшаются
- Кредитно-сберегательное поведение постепенно нормализуется

### ИФН в октябре вырос до 83 баллов

Финансовые настроения незначительно улучшились в октябре. ИФН-Сбербанка вырос на 2п до 83 баллов. Рост индекса произошёл как за счёт улучшения ожиданий (ИФН-ожиданий: +2п до 86), так и оценки текущей ситуации (ИФН-текущий: +2п до 80). Однако исключение сезонного фактора показало, что улучшились только ожидания (+3п до 79), а текущая оценка осталась без изменений (81). В целом наблюдается скорее стагнационная динамика – рост ИФН (с учётом сезонности) весьма скромный, на 2п до 80.

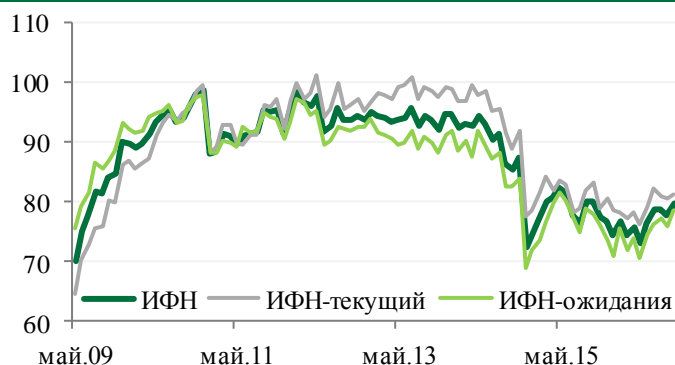
### Население ожидает улучшений в экономике и жизни

ИФН-ожиданий в октябре вырос за счёт оценок будущего положения семьи и перспектив экономики. Ожидания относительно семейного благополучия улучшились на 2п (с учётом сезонности) до максимума с мая 2015 года в 87 баллов. Показатель перспектив экономики достиг 91 балла (+5п, с учётом сезонности), чего не случалось с июня 2015. Улучшение ожиданий в первую очередь связано со стабильностью курса и замедлением инфляции. Настроения могут быстро измениться, если рубль начнёт обесцениваться, а инфляция ускорится. К сожалению, такой сценарий вполне возможен в 4 квартале.

### Кредитно-сберегательное поведение постепенно нормализуется

Кредитно-сберегательное поведение постепенно выходит из кризисной модели: интерес к кредитованию усиливается. Кредитные настроения выросли на 7п до 54 баллов (с учётом сезонности). Последний раз на этом уровне показатель был в декабре 2014 года, когда население только начало адаптироваться к кризису. Скачок подтверждает начавшийся рост кредитования физических лиц, который по данным ЦБ РФ составил +0,3%мм в сентябре. В то же время и сберегательные настроения выросли, хоть и менее внушительно, чем кредитные (+4п до 71 балла с учётом сезонности). Склонность к сбережениям в валюте упала на 6п до 92 баллов (с учётом сезонности) до минимума с мая 2015 г. Мы относим это на счёт курсовой стабильности последних месяцев.

**Финансовые настроения незначительно улучшились**



**Кредитные и сберегательные настроения обновили локальные максимумы**



Источник: Левада-центр, расчеты ЦМИ. Сезонность исключена

Источник: Левада-центр, расчеты ЦМИ. Сезонность исключена

## Финансовые и товарные рынки

- Изменения на фондовых и валютных рынках незначительны
- Цена на нефть марки Brent опустились до \$47/барр.

**Нефть подешевела, доллар растет, фондовые рынки изменились незначительно**

Мировые фондовые индексы на прошлой неделе изменялись незначительно: индекс MSCI Global опустился на 0,6%, а индексы основных бирж менялись в пределах 1пп. Котировки нефти к концу недели потеряли 4-5% и к вечеру пятницы составили \$47,1/барр. за Brent и \$46,5/барр. за Urals. Рубль на этом фоне немного ослабел, остановившись у отметки 62,9 руб./\$. Доллар США укрепляется: участники рынка все больше уверены в повышении ставки на декабрьском заседании ФРС. Вероятность повышения, исходя из рыночных котировок, составляет 74%.

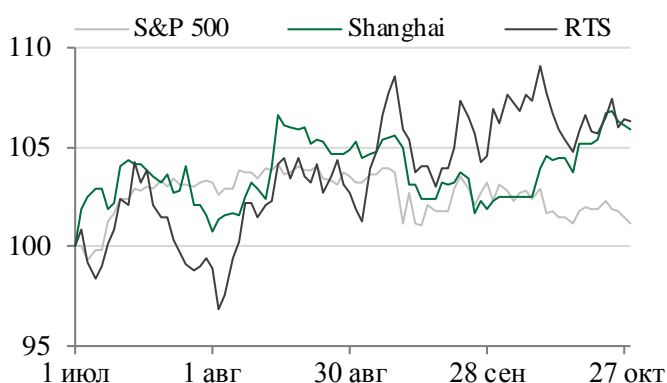
**Производителям нефти трудно достигнуть соглашения**

Нефтяные котировки на прошлой неделе были под давлением. Цена Brent (и, соответственно, Urals) всю неделю показывала нисходящую динамику. Участники рынка следили за новостями, связанными с переговорами стран-нефтепроизводителей о возможном квотировании добычи. В пятницу состоялась предварительная встреча о квотировании в рамках ОПЕК, на которой не было достигнуто никаких договоренностей. В субботу проводились встречи со странами-производителями, не входящими в ОПЕК. Также без особых результатов. Азербайджан и Венесуэла готовы заморозить добычу, Бразилия хочет наращивать, а Россия ничего не комментирует.

**Риски снижения цен на нефть растут**

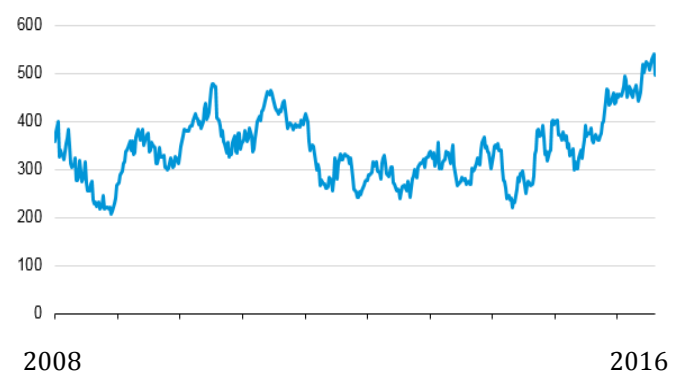
В то же время Агентство энергетической информации США (EIA) [отмечает](#), что в октябре были достигнуты максимальные значения по открытым фьючерсным контрактам со стороны производителей нефти. Встав в короткую позицию по фьючерсу, компания гарантирует себе цену на будущие поставки. Рост числа этих контрактов может свидетельствовать о растущих рисках снижения нефти. Однако аналитики агентства связывают это с ужесточившимися требованиями банков-кредиторов добывающих компаний, которые хотят не допустить резкого снижения выручки своих клиентов. Также, отмечается в записке, это может указывать на то, что цена исполнения в районе \$50/барр. вполне устраивает производителей.

**Фондовые индексы**  
1 июля 2016 = 100



Источник: Bloomberg

**Короткие позиции производителей по фьючерсам на рекордных уровнях**  
Тыс. контрактов



Источник: EIA

## США

- ВВП в 3кв ускорился до 0,73%кк
- PMI: Темпы роста производства и новых заказов бьют рекорды этого года

### ВВП ускорился до +0,73%кк

Согласно первой оценке ВВП США в 3кв 2016 года вырос на 0,73%кк. Показатель оказался лишь незначительно хуже прогнозов рынка, ожидавшего +0,75%кк. Основным драйвером роста остаётся потребление, внёсшее 0,4пп в рост. Валовые инвестиции впервые за 4 квартала внесли положительный вклад в рост (+0,13пп) за счёт материальных запасов(+0,15пп).

### ФРС скорее всего повысит ставку в декабре

Мы ожидаем, что в 2016 году экономика США вырастет на 1,6-1,7%гг. Это ниже прогноза ФРС на 0,4-0,3пп. Несмотря на это, мы считаем, что ФРС повысит ключевую ставку на 0,25пп в декабре. Сейчас рынок оценивает вероятность повышения ставки в декабре в 74%. При этом заседание на этой неделе будет с большой долей вероятности «проходным».

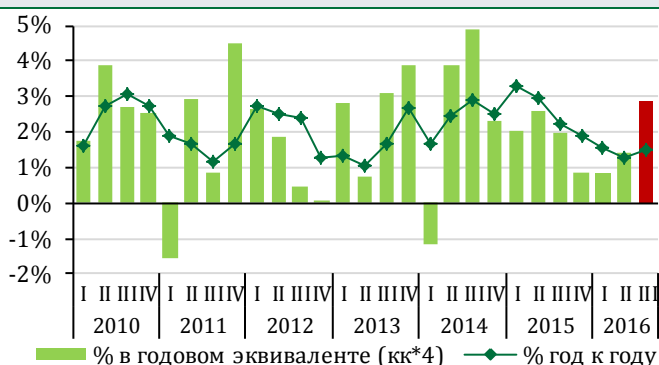
### PMI в обработке вырос до 53,2

Промышленный PMI в октябре вырос с 51,5 до 53,2 пунктов. Статистика внушает оптимизм. Темпы роста производства и объёмов новых заказов достигли годового пика. Предприниматели сообщают о самом быстром росте закупок сырья с июня 2015. Рост закупочных цен на этом фоне ускорился до 2-х летнего максимума. В то же время, объём новых экспортных заказов в октябре увеличился лишь незначительно, демонстрируя, тем не менее, улучшение деловой конъюнктуры на внешних рынках по сравнению с сентябрём. Среди негативных факторов производители в основном отмечают сильную конкуренцию и подавленный спрос на ключевых мировых рынках.

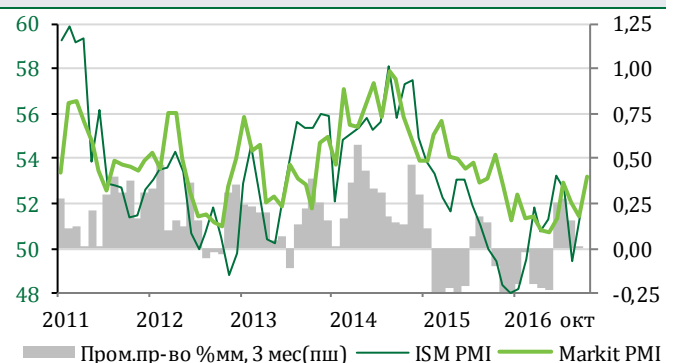
### Промышленные заказы сокращаются

Промышленные заказы оказались значительно хуже ожиданий – они сократились на 0,1%мм против ожидаемого роста на 0,7%мм. Показатель за исключением транспортных заказов вырос на 0,2%мм.

#### ВВП в 3 кв. ускорился



#### Высокий PMI вселяет надежду на рост промышленности



Источник: ФРС

Источник: ФРС

## Еврозона

- Кредитование реального сектора растёт на 1,9%гг
- ЕЦБ начал обсуждение обязательных требований по сокращению NPL

**Судя по динамике кредитования, делевереджинг в еврозоне закончился...**

M3 (показатель денежной массы, на который смотрит ЕЦБ) в сентябре продолжил расти с темпом 5%гг. Наибольший вклад в рост количества денег по-прежнему вносит кредит консолидированным бюджетам (3,6пп), второй по значимости – кредит частному сектору, 2,3пп. Такая структура роста денежной массы, очевидно, задаваемая количественным смягчением ЕЦБ, сохранится в еврозоне, на наш взгляд (и судя по рыночным ожиданиям), по крайней мере до 2018 года.

**...на самом деле, расчистка балансов от просроченных кредитов начнётся только в 2017-18гг**

Кредитование нефинансовых компаний выросло в сентябре на 2%гг. Судя по этой статистике, можно подумать, что делевереджинг в еврозоне закончился. Это впечатление ошибочно. Основные проблемы с расчисткой балансов от просроченных кредитов (их по последней оценке МВФ €1 трлн) и консолидацией банковского сектора из-за снижения маржи впереди. Напомним, что надзор над крупными банками в рамках банковского союза перешёл к ЕЦБ только в этом году. И только 12 сентября ЕЦБ опубликовал для обсуждения [черновик](#) рекомендаций банкам по снижению NPL (12 ноября закончится приём замечаний). Суть предложений: будут установлены цели по снижению NPL, каждый банк должен будет представить стратегию снижения NPL и ежегодно отчитываться по ней в ЕЦБ. Сейчас ЕЦБ определяет способы и скорость решения проблемы. Регулятор совершенно верно на наш взгляд, полагает, что NPL – главная причина ослабления трансмиссионного механизма его денежной политики. Теперь, когда все инструменты у руках ЕЦБ, нет оснований медлить.

**Мы ждём незначительного замедления роста ВВП в 3 кв**

Во вторник появится предварительная оценка роста ВВП еврозоны в 3 кв. Мы ожидаем, что рост немного замедлится с 1,6%гг до 1,5%гг.

**Судя по статистике кредитования, делевереджинг в еврозоне закончился...**



Источник: ЕСВ

**...на самом деле расчистка банковских балансов начнётся только в 2017-18 годах**

2015 год	NPL	Долг/ВВП, реальный сектор	Долг/ВВП, домохозяйства
Кипр	49	220	129
Греция	47	64	62
Словения	22	59	28
Португалия	19	103	77
Ирландия	18	180	84
Италия	17	75	42
Испания	6	86	68

Источник: ЕВА, Bruegel

## Китай

- Цены на жилье продолжают расти
- Си Цзиньпин – «стержневой лидер» Компартии

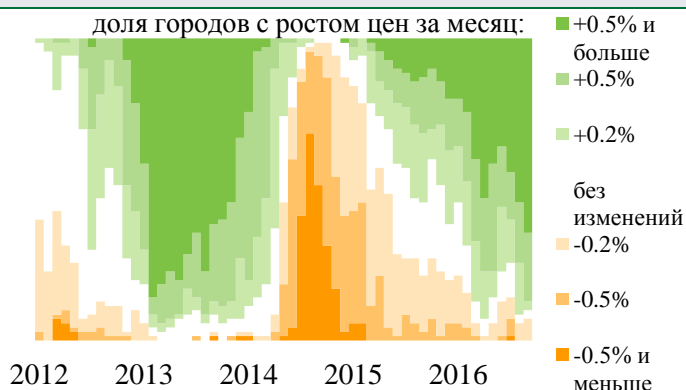
### Динамика рынка все сильнее напоминает перегрев 2013 года

Перегрев на рынке недвижимости становится все серьезнее. Цены на жилье по стране в сентябре выросли на 11,2%гг – впервые темпы роста жилья достигли двузначных показателей (статистика ведётся с начала 2011 года). Из 70 городов, в которых ведётся наблюдение за динамикой цен на недвижимость, в 63 цены выросли, в то время как падение цен зафиксировано лишь в 5 городах. Динамика рынка все больше напоминает 2013 год. Тогда на рынке жилья возник перегрев, бороться с которым властям пришлось за счёт многочисленных регуляторных мер, в том числе за счёт существенного ограничения ипотечного кредитования. Сейчас перегрев может оказаться даже сильнее. В некоторых городах темпы роста цен превышают 40%гг: это Хэфэй, Нанкин, Сямэнь. Замедление роста цен в Шэньчжэне (с 62,5%гг в апреле до 34,1% в сентябре) представляет собой эффект базы. Жилье там продолжает быстро дорожать. С января 2015 года, за два неполных года, цены выросли на 82,5%.

### Ажиотажный спрос на жилье – следствие поиска новых активов для инвестиций

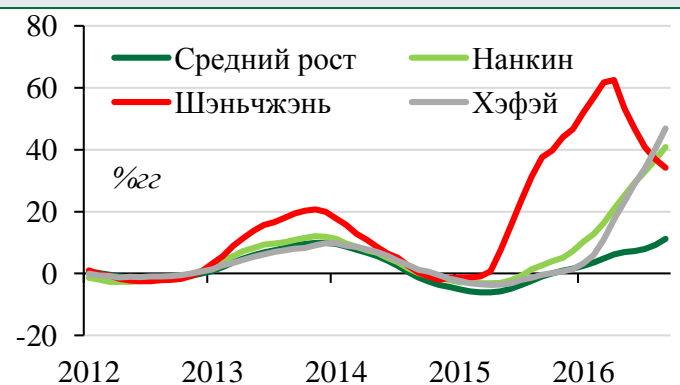
Основной причиной такого быстрого роста цен на недвижимость, по всей видимости, является поиск новых активов для инвестиций после ввода ограничений на фондовом рынке в середине 2015 года. Именно летом-осенью 2015 года начался резкий рост цен на жилье в большинстве городов Китая. Однако регуляторы пока практически не реагируют на перегрев рынка недвижимости. Похоже, поддержка высоких темпов роста экономики сейчас рассматривается как куда более важная политическая задача, чем сохранение устойчивости роста. Мы видим в этом огромный риск – как и с любым пузырем, трудно предсказать, когда спрос перестанет превышать предложение. Оказать поддержку спросу может политика «директивной» урбанизации, которая сейчас проходит в Китае. Но и здесь есть значительные риски. Доступные данные рынка недвижимости всех городов отсутствуют. Нельзя исключить, что перегрев рынка там прогрессирует ещё быстрее.

#### Динамика цен все больше напоминает 2013 год



Источник: Haver Analytics, расчеты ЦМИ

#### В некоторых городах цены растут на 40+%



Источник: Haver Analytics, Reuters, расчеты ЦМИ

***Си Цзиньпин получил  
новый статус***

На прошлой неделе в Китае прошёл пленум Центрального комитета Компартии Китая. Предполагалось, что главной новостью станет отсутствие новостей, особенно новостей о потенциальном преемнике Си Цзиньпина. Однако ЦК КПК смог преподнести сюрприз. Си Цзиньпин был официально назван «стержневым лидером» партии. Таким статусом ранее обладали лишь три лидера: Мао Цзэдун, Дэн Сяопин и Цзян Цзэминь. Тема «третьего срока Си Цзиньпина» становится все более актуальной. Отсутствие преемника, новый статус «стержневого лидера»... Впрочем, пока что это может быть политическим маневром для проверки реакции на такую возможность западных партнеров (в первую очередь США) и региональных элит (в особенности ключевых провинций-доноров, таких как Гуандун, Цзянсу, Шаньдун и т.д.).

## Россия

- Добыча и экспорт сырой нефти растёт, но переработка снижается
- Банк России ожидаемо сохранил ключевую ставку и жесткую риторику
- Россия поднялась в рейтинге Doing Business благодаря изменению методологии, но за прошедший год ухудшила свои позиции

### *Добыча и экспорт нефти выросли, но переработка снизилась*

Согласно данным Росстата, по итогам января-августа 2016 года добыча нефти в России выросла на 2,4%гг и достигла рекордных для России уровней. Несколько раз суточные объемы добычи превышали 11 млн барр., чего не случалось с 1991 года. Рост на 6,4%гг показал и экспорт сырой нефти. Однако переработка сократилась на 2,9%гг. Текущая статистика подтверждает тренд прошлого года на уменьшение переработки нефти в России, который возник вследствие проведения «налогового маневра». Напомним, «маневр» означает сокращение экспортной пошлины при одновременном росте налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ). Налоговая инициатива уменьшила маржу нефтепереработки за счет роста себестоимости сырья, но снижение экспортных пошлин на нефтепродукты не смогло компенсировать потери. Недавние инициативы Минфина по ускорению «нефтяного маневра» могут ещё сильнее снизить переработку, а предлагаемые для её поддержания субсидии значительно ухудшают прозрачность процесса.

### *Банк России ожидаемо сохранил ключевую ставку*

Банк России ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 10%. Решение было предсказуемым, учитывая жёсткость заявления регулятора по итогам прошлого заседания. Напомним, в сентябре Банк впервые использовал в качестве инструмента заявление о будущей траектории ключевой ставки (forward guidance). В сентябрьском пресс-релизе ЦБР озвучил необходимость сохранять ставку до конца года с возможностью снижения в 1-2 кв. 2017 года. Оглашая план динамики ставки, регулятор рассчитывал повысить рыночные ставки и снизить инфляционные ожидания (см. выпуск НГЭ от 18 сентября). Цель, в целом, была достигнута. Краткосрочные рыночные ставки выросли – ожидаемое значение ставки RUONIA на конец 2016 года возросло на 0,2пп до 9,6% (значение извлечено из цен на ОФЗ с плавающим купоном, расчет ЦБ). Консенсус-прогноз рынка сместился в сторону более высокой ставки в течение 2017 года – в конце года предполагается 8,2% вместо 7,8%. Слабо снизился прогноз по инфляции на конец 2017 года: 5%гг против 5,2%гг (данные Bloomberg).

### *Банк России сохранил жесткую риторику*

Банк России сохранил жёсткую риторику. Регулятор вновь заявил о необходимости сохранять ставку с возможностью снижения в 1-2кв 2017 года. Банк отметил, что инфляция замедляется в соответствии с прогнозом. Но значительный вклад в замедление вносят временные факторы: хороший урожай и устойчивый курс рубля из-за относительно высоких цен на нефть и возросшего интереса иностранных инвесторов к российским активам. ЦБР вновь заверил в достижении цели по инфляции к концу 2017 года. Однако отметил риски отклонения, связанные с инертностью инфляционных ожиданий, ростом реальных зарплат, снижением нормы сбережения и волатильностью мировых рынков. В целом, заявление и решение Банка не содержало серьезных новостей. Трудно ожидать значимых изменений и на следующем заседании 16 декабря. Ставка останется неизменной, а режим предполагаемой неизменности вряд ли будет продлен дальше 2 квартала.



**Россия поднялась в рейтинге Doing Business из-за изменения методологии**

Россия поднялась в рейтинге Doing Business из-за изменения методологии. В прошлом году Россия занимала 51 место из 189 стран по благоприятности условий ведения бизнеса. Изменение методологии привело к повышению прошлогоднего рейтинга до 36 места благодаря учету гендерных различий в условиях ведения бизнеса. Однако за прошедший год рейтинг упал до 40 места. Россия потеряла позиции по 8 из 10 компонентам индекса. Положительные изменения наблюдаются только по рейтингу легкости регистрации предприятия (с 37 до 26 места) и получения разрешения на строительство (с 117 до 115). Ухудшилась позиция по наиболее проблемному показателю для России – рейтинг легкости ведения международной торговли снизился на 2 пункта до 140 места. По остальным компонентам Россия также потеряла от 1 до 5 позиций. При этом снижение рейтинга вызвано, в большей степени, не ухудшением ситуации в России, а быстрым реформированием среды в других странах. В частности, РФ обогнали еще три крупные экономики постсоветского пространства: Казахстан (с 51 до 35), Беларусь (с 50 до 37) и Армения (с 43 до 38), присоединившись к давно обошедшей ее Грузии (с 23 до 16). Но в сравнении с крупными развивающимися экономиками слабая динамика России выглядит менее пессимистично: Китай и Индия незначительно выросли (с 80 до 78; с 131 до 130), а Бразилия и Турция снизились (с 121 до 123; с 63 до 69). Отметим, что лидерами рейтинга DB вновь стали Новая Зеландия, Сингапур и Дания.

**Россия опустилась на 40 строчку рейтинга благоприятности ведения бизнесе DB**

Doing Business по странам	2016	2017
Новая Зеландия	1	1
Сингапур	3	2
Грузия	23	16
Казахстан	51	35
Беларусь	50	37
Турция	63	69
Китай	80	78
Украина	81	80
Бразилия	121	123
Индия	131	130

Источник: Doing Business

**Россия потеряла позиции по 8 из 10 компонентам рейтинга**

Показатели по России	2016	2017
Регистрация собственности	8	9
Обеспечение исполнения договоров	8	12
Регистрация предприятия	37	26
Подключение к электроснабжению	26	30
Получение кредитов	42	44
Налогообложение	40	45
Разрешение неплатежеспособности	49	51
Защита миноритариев	51	53
Разрешение на строительство	117	115
Международная торговля	138	140

Источник: Doing Business

## Украина

- Замедление текущей инфляции и ослабление инфляционных ожиданий позволили НБУ снизить ставку сразу на 100бп
- Промышленность и розничная торговля замедлили рост в сентябре до 2%гг и 4,1%гг соответственно (3,4%гг и 5,2%гг месяцем ранее)

### НБУ снизил ставку сразу на 100бп...

### ... благодаря ослаблению инфляционных ожиданий

На прошлой неделе правление Национального банка Украины приняло решение о снижении учётной ставки сразу на 100бп до 14% годовых. Столь значительное ослабление монетарной политики превзошло ожидания рыночных аналитиков. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагал снижение ставки только на 50бп.

Основной причиной подобного решения НБУ стало последовательное ослабление инфляционных ожиданий. Согласно опросам регулятора, которые были опубликованы в открытых источниках, руководители предприятий в 3 квартале ожидали роста цен на 13,9% в течение следующих 12-ти месяцев. Во 2 квартале подобный опрос показывал ожидаемый рост цен на 18,9%. Кроме этого, на волне высокой базы сравнения прошлого года замедлилась и текущая инфляция (7,9%гг в сентябре), что также позволяет регулятору активнее снижать уровень ставок.

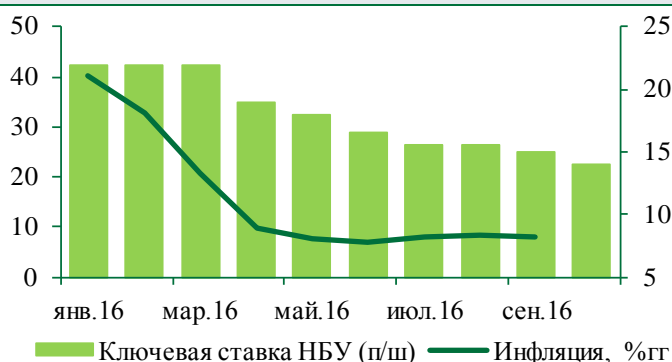
### НБУ может оставить ставку неизменной

Однако уже по итогам октября ожидается ускорение годового роста цен до 11,5-12%гг. Подогревать инфляцию будут новые тарифы ЖКХ, которые вступили в силу еще в июле. Однако основной эффект от этого повышения отразится в платежках населения только с наступлением отопительного сезона, другими словами – с октября. Резкое ускорение инфляции может сказаться и на уровне инфляционных ожиданий. Скорее всего, это ограничит возможности НБУ по снижению учётной ставки. По итогам следующего заседания мы ожидаем сохранения ставки на текущем уровне.

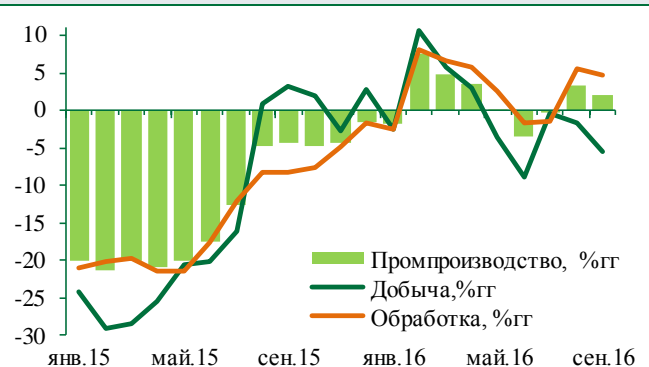
### Промышленность и розничная торговля замедлили рост

Промышленность в сентябре замедлила годовой рост до 2%гг (3,4%гг месяцем ранее). Рост индустриального сектора поддерживается обрабатывающей отраслью (4,6%гг) и промышленными услугами (5%гг), в то время как добыча сокращается уже пятый месяц подряд (-5,4%гг). Рост оборота розничной торговли тоже замедлился и составил 4,1%гг (5,2%гг в августе). Во многом это произошло из-за ухудшения потребительских настроений, которые продолжают оставаться под давлением ускоряющейся инфляции в ближайшее время.

НБУ снизил ставку на 100бп



Промышленность замедлилась в сентябре



Источник: Укрстат, НБУ

Источник: Укрстат

## Беларусь

- В январе-сентябре сокращение ВВП замедлилось до 2,9%гг (-3%гг месяцем ранее). Положительный вклад внесло только с/х: +0,1пп
- Строительство, промышленность и торговля продолжают падать

### ВВП в январе-сентябре сократился на 2,9%гг

Согласно оперативной оценке Белстата сокращение ВВП в январе-сентябре замедлилось до 2,9%гг (-3%гг месяцем ранее). В разрезе секторов экономики поддержку показателю оказывало только сельское хозяйство, положительный вклад которого составил 0,1пп. При этом большинство остальных секторов внесли отрицательный вклад: строительство (-1пп), торговля (-0,7пп), обрабатывающая промышленность (-0,3пп).

### Ввод в эксплуатацию жилья снизился на 26,5%гг в сентябре

Строительный сектор продолжает падать ускоренными темпами. В сентябре ввод в эксплуатацию жилья сократился на 26,5%гг, а объем подрядных работ по виду деятельности «строительство» снизился на 22,2%гг. Состояние отрасли во многом зависит от инвестиционной активности, которая последнее время не показывает положительных сдвигов. В январе-сентябре инвестиции в основной капитал сократились на 19,5%гг. Вполне закономерный результат, учитывая текущую макроэкономическую конъюнктуру.

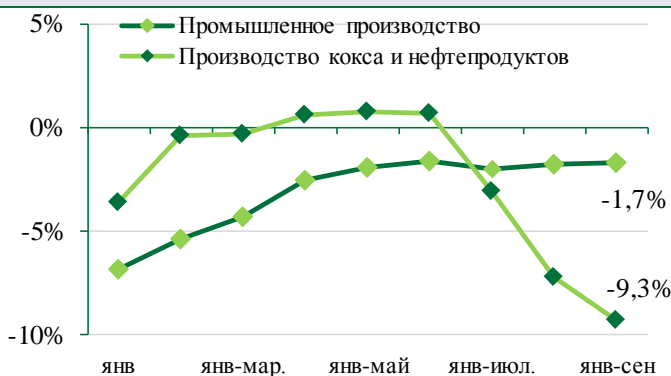
### Промпроизводство в сентябре сократилось на 0,9%гг

Сентябрьские итоги промышленности во многом объясняются влиянием ограничений на поставки нефти из России. Промышленное производство сократилось на 0,9%гг: горнодобывающая промышленность упала на 4,4%гг, обработка выросла на 0,3%гг. Производство кокса и продуктов нефтепереработки (14% в структуре промышленного производства) снизилось в прошлом месяце на 26,1%гг. По сообщениям официального представителя "Транснефти", в 4 квартале Россия восстановит поставки нефти в Беларусь до прежних объемов. Если информация подтвердится, то возвращение промышленности на траекторию роста становится весьма вероятным.

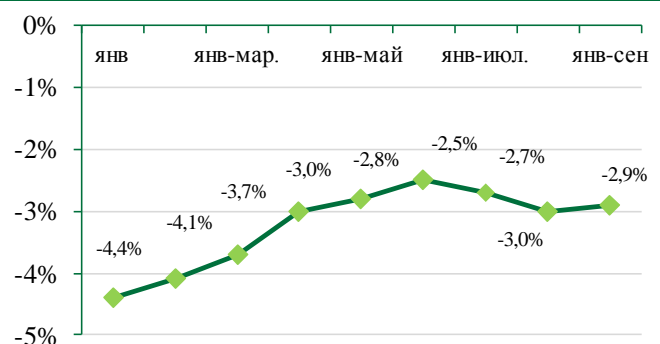
### Розничный товарооборот упал на 4,4%гг

Розничный товарооборот сократился в сентябре на 4,4%гг (-7,3%гг месяцем ранее). Потребительский сектор остается под давлением снижающихся доходов. Реальные располагаемые денежные доходы населения в январе-августе уменьшились на 7,1%гг. Быстрое восстановление потребительской активности маловероятно.

#### Ограничение поставок нефти привело к снижению производства нефтепродуктов



#### Падение ВВП немного замедлилось



Источник: Белстат

Источник: Белстат

## КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ

1-2 ноября – индексы PMI в обработке (октябрь)

### **США**

2 ноября – решение ФРС о ставке

4 ноября – безработица (октябрь)

### **Еврозона**

31 октября – ИПЦ, 1я оценка (октябрь)

31 октября – ВВП, 1я оценка (3 кв.)

3 ноября – безработица (сентябрь)

4 ноября – ИЦП (сентябрь)

### **Япония**

31 октября – розничная торговля (сентябрь)

1 ноября – решение Банка Японии о ставке

### **Китай**

4 ноября – счет тек. операций (3 кв.)

### **Турция**

3 ноября – ИПЦ, ИЦП (сентябрь)

### **Беларусь**

### **Казахстан**

1 ноября – ИПЦ (октябрь)

1-3 ноября – ИЦП (октябрь)

### **Украина**

### **Россия**

3-7 ноября – ИПЦ (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, %		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016				%, метод МОТ	2012	2013	2014	2015	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен				
США		2,5	1,6	2,2	1,5	2,5	3,3	3,0	2,2	1,9	1,6	1,3	<b>1,5</b>	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	<b>-0,7</b>	<b>-0,4</b>	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	4,9				
Япония		4,7	<b>-0,5</b>	1,4	1,5	<b>-1,0</b>	<b>-0,8</b>	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	<b>3,0</b>			
Бразилия		7,5	2,7	1,0	2,3	<b>-0,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>-4,5</b>	<b>-5,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>-3,8</b>		Бразилия	7,0	7,2	6,8	8,3	10,2	10,9	11,2	11,2	11,3	11,6	11,8	<b>11,8</b>			
Индия		10,3	6,6	5,0	4,7	6,6	7,5	7,0	7,7	7,2	7,9	7,1		Индия															
Китай		10,4	9,3	7,7	7,7	7,4	7,0	7,0	6,9	6,8	6,7	6,7	6,7	Китай (кв.)	4,1	4,1	4,1	4,0					4,1						
Чехия		2,5	1,8	<b>-1,0</b>	<b>-0,9</b>	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	<b>-1,7</b>	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	5,0	<b>4,9</b>			
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	10,7					
Беларусь		7,7	5,5	1,7	0,9	1,6	<b>-2,1</b>	<b>-4,2</b>	<b>-5,3</b>		<b>-3,7</b>	<b>-1,4</b>		Беларусь															
Украина		4,1	5,2	0,2	0,1	<b>-15,2</b>	<b>-17,2</b>	<b>-14,6</b>	<b>-7,2</b>	<b>-1,4</b>	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	<b>-0,1</b>	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>			
Промышленное производство	фев мар апр май июн июл авг сен											Розничные продажи																	
рост гг, %	2012	2013	2014	2015	2016											рост гг, %	2012	2013	2014	2015	2016	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен
США	3,8	2,9	4,1	0,7	<b>-1,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,0</b>		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	<b>-2,4</b>	<b>-0,7</b>	1,3	1,8	0,6	<b>-0,2</b>	1,9	0,4	0,7	<b>-0,5</b>	1,8		Еврозона	<b>-2,0</b>	<b>-0,8</b>	1,3	2,7	2,8	1,8	1,6	1,8	1,9	1,8	0,6					
В-британия	<b>-2,6</b>	<b>-0,4</b>	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	4,1				
Япония	0,0	<b>-0,8</b>	2,2	<b>-1,1</b>	<b>-1,2</b>	0,2	<b>-3,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-4,2</b>	4,5		Япония	2,2	1,0	1,7	<b>-0,2</b>	0,4	<b>-1,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,2</b>					
Бразилия	<b>-2,6</b>	2,1	<b>-3,0</b>	<b>-8,2</b>	<b>-9,6</b>	<b>-11,4</b>	<b>-6,8</b>	<b>-7,5</b>	<b>-5,8</b>	<b>-6,6</b>	<b>-5,2</b>		Бразилия	8,6	4,3	2,4	<b>-4,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>-5,7</b>	<b>-6,7</b>	<b>-9,0</b>	<b>-4,8</b>	<b>-5,6</b>	<b>-5,5</b>					
Индия	0,8	0,6	1,9	3,3	2,0	0,3	<b>-0,8</b>	1,2	2,0	<b>-2,5</b>	<b>-0,7</b>		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	<b>-1,8</b>	1,5	4,9	4,5	5,9	1,2	4,2	8,6	4,0	<b>-14,1</b>	13,1		Чехия	<b>-0,9</b>	1,0	5,5	7,8	10,5	5,8	8,5	11,1	6,5	<b>-0,4</b>	11,1					
Венгрия	<b>-1,3</b>	1,5	7,3	7,2	1,6	<b>-2,4</b>	5,3	4,4	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	3,5		Венгрия	<b>-2,1</b>	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	<b>-4,9</b>	2,2		Турция	5,2	4,1	4,1	3,6	8,0	4,0	3,4	1,3	1,7	<b>-2,8</b>	0,1					
Беларусь	3,6	<b>-4,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>-6,6</b>	<b>-3,9</b>	<b>-2,0</b>	2,9	0,5	<b>-0,1</b>	<b>-4,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,9</b>	Беларусь	14,1	18,0	6,0	<b>-1,3</b>	1,5	<b>-2,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>-4,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>-5,3</b>	<b>-7,3</b>					
Украина	<b>-2,2</b>	<b>-4,3</b>	<b>-10,8</b>	<b>-13,5</b>	7,6	4,8	3,5	0,2	<b>-3,4</b>	<b>-0,2</b>	3,4	2,0	Украина (с н.г)	13,8	5,6	<b>-9,6</b>	<b>-23,7</b>	<b>-0,6</b>	3,6	4,0	2,9	3,2	3,0	3,8	3,9				
Казахстан	0,6	2,3	0,2	<b>-1,6</b>	0,1	<b>-1,8</b>	<b>-3,1</b>	<b>-5,3</b>	0,1	0,1	<b>-7,5</b>	0,1	Казахстан	12,9	12,8	12,0	<b>-2,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,8</b>	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	1,0	0,8	1,1	1,5
Еврозона	2,5	0,8	-0,2	0,2	-0,2	0,0	-0,2	-0,1	0,1	0,2	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	0,6	1,0
Япония	-0,0	1,6	2,4	0,2	0,3	-0,1	-0,3	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5
Бразилия	5,4	5,9	6,4	10,7	10,4	9,4	9,3	9,3	8,8	8,7	9,0	8,5
Индия	9,7	9,9	5,0	5,6	5,3	4,8	5,5	5,8	5,8	6,1	5,1	4,3
Китай	2,7	2,5	1,5	1,6	2,3	2,3	2,3	2,0	1,9	1,8	1,3	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	0,5
Венгрия	5,7	0,4	-0,9	0,9	0,3	-0,2	0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1	0,6
Турция	8,5	7,4	8,2	8,8	8,8	7,5	6,6	6,6	7,6	8,8	8,1	7,3
Беларусь	64	17	16	12,0	12,8	12,8	12,6	12,4	12,1	12,2	11,8	11,1
Украина	0,6	0,5	24,9	43,3	32,7	20,9	9,8	7,5	6,9	7,9	8,4	7,9
Казахстан	4,8	5,1	7,4	13,6	15,2	15,7	16,3	16,7	17,3	17,7	17,6	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>6,4</b>

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Квартальные макропоказатели		2014	2015			2016					
		IV кв	I кв	II кв	III кв	IV кв	I кв	II кв	III кв		
ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	-0,7	-1,2	-1,3	-0,6						
Счет текущих операций	\$млрд	14,3	29,3	15,9	7,5	13,0	12,2	1,5	1,9		
Приток капитала	-	-72,9	-32,9	-18,6	3,4	-9,4	-8,0	0,9	-2,6		
Внешний долг, в т.ч.	-	599,0	556,2	556,7	536,5	518,5	520,5	523,4	516,1		
органы госуправления	-	41,6	33,6	36,4	30,1	30,0	31,5	36,0	38,4		
банки	-	171,5	154,2	148,9	139,9	131,7	129,8	127,7	123,4		
прочие сектора	-	375,4	356,7	360,5	354,4	345,2	348,7	350,1	344,6		
Внутренний госдолг	трлн. руб	7,24	6,99	7,04	6,96	7,27	7,27	7,36	7,38		
<b>Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*</b>											
		фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен		
Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	1,3	-0,5	-0,5	-0,1	0,4	-0,9	0,5	-0,3		
Строительство	-	0,4	-0,8	-1,3	-1,2	-1,4	1,4	-0,1	-1,2		
Розничная торговля	-	-0,3	-0,7	-0,2	-0,7	-0,4	-0,4	-0,5	-0,1		
Грузооборот транспорта	-	1,5	-1,2	0,2	-0,2	0,8	0,6	0,5	0,7		
Реальные расп. доходы	-	0,3	0,7	-2,5	-0,6	0,5	-1,1	-1,0	1,7		
<b>Макропоказатели, Росстат</b>											
Пром. производство	рост %гг	1,0	-0,4	0,5	0,7	1,7	-0,3	0,7	-0,8		
Строительство	-	0,4	-1,4	-5,9	-9,0	-9,7	-3,5	-2,0	-4,2		
Розничная торговля	-	-4,7	-6,2	-5,1	-6,4	-6,2	-5,2	-5,1	-3,6		
Грузооборот транспорта	-	3,9	-0,2	0,7	0,7	1,9	1,5	3,0	4,1		
Реальные расп. доходы	-	-4,3	-1,3	-7,1	-6,2	-4,8	-7,3	-8,2	-2,8		
<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	-0,1	2,2	-0,1	1,0	1,2	-0,2			
ИПЦ	-	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,0	0,2		
ИЦП	-	-1,6	3,1	2,6	1,0	2,7	0,1	-1,4	0,7		
<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	-1,6	9,0	3,8	2,0	1,4	2,9	-1,9	0,9		
<b>Государственные финансы, млрд. руб</b>											
Доходы фед. бюджета	-	748	1066	999	734	1221	1102	1173	1150		
Расходы фед. бюджета	-	1247	1955	1497	1084	1342	1114	1249	1281		
Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-499	-888	-497	-350	-121	-13	-77	-131		
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 28 октября за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,098	0,93	-2,12	0,06
Евро	0,910	-0,92	2,17	-0,06
Япония, йена	104,69	0,86	3,64	-13,57
Великобритания, фунт	0,821	0,44	6,46	25,67
<b>Восточная Европа</b>				
Венгрия, форинт	281,73	-0,55	2,54	-0,18
Польша, злотый	3,948	-0,70	2,97	1,25
Румыния, лев	4,099	-0,95	3,32	1,46
Чехия, коруна	24,58	-0,92	2,12	-0,42
<b>Америки</b>				
Аргентина, песо	15,170	0,20	-1,17	59,45
Бразилия, реал	3,205	1,76	-1,63	-16,74
Канада, доллар	1,340	0,50	1,95	1,72
Мексика, песо	18,959	2,02	-2,87	14,00
<b>Азия</b>				
Австралия, доллар	1,317	0,09	0,50	-6,97
Израиль, шекель	3,845	-0,31	2,56	-0,64
Индия, рупия	66,77	-0,22	-0,05	2,04
Индонезия, рупия	13048	0,06	0,60	-4,23
Китай, юань	6,776	0,16	1,67	6,62
Корея, вон	1146	0,98	4,05	0,45
Малайзия, ринггит	4,197	0,33	1,82	-2,25
Таиланд, бат	35,01	-0,31	1,01	-1,80
Турция, лира	3,105	0,83	3,56	5,75
<b>Европа</b>				
Дания, крона	6,772	-0,89	2,00	-0,32
Норвегия, крона	8,262	0,19	2,69	-3,50
Швейцария, франк	0,988	-0,54	2,28	-0,13
Швеция, крона	9,012	1,05	5,13	5,62
<b>СНГ</b>				
Казахстан, тенге	334,2	0,92	-0,25	19,66
Украина, гривня	25,470	-0,65	-1,32	9,80
Беларусь, рубль	19050	0,21	-0,83	9,80
<b>Россия, рубль к доллару</b>	<b>62,92</b>	<b>0,87</b>	<b>-0,00</b>	<b>-2,09</b>
<b>Россия, рубль к евро</b>	<b>69,11</b>	<b>1,80</b>	<b>-2,08</b>	<b>-1,83</b>
<b>Россия, рубль к корзине</b>	<b>65,71</b>	<b>1,31</b>	<b>-1,00</b>	<b>-1,97</b>

индекс, страна	на 28 октября	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	18161,19	0,09	-0,37	0,1	-0,4	2,3
S&P 500, США	2126,41	-0,69	-1,55	-0,7	-1,6	1,8
NIKKEI 225, Япония	17446,41	1,52	4,57	0,7	0,9	6,6
DAX, Германия	10696,19	-0,14	3,23	0,8	1,0	-0,9
CAC40, Франция	4548,58	0,28	3,41	1,2	1,2	-6,8
FTSE 100, Великобритания	6996,26	-0,34	2,77	0,1	9,4	37,5
DJ STOXX, Европа	2780,88	-0,52	-2,01	0,4	-4,1	-8,2
Shanghai Comp., Китай	3104,27	0,43	3,54	0,3	1,8	-14,0
Bovespa, Бразилия	64307,63	0,31	10,15	-1,4	12,0	69,3
Bombay 200, Индия	3754,45	-0,72	-0,06	-0,5	-0,0	7,5
KASE, Казахстан	1290,41	2,97	10,45	2,0	10,7	22,3
PFTS, Украина	253,69	3,75	5,92	4,4	7,3	-15,4
<b>MICEX, Россия</b>	<b>1981,76</b>	<b>1,23</b>	<b>0,32</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>18,5</b>
<b>RTS, Россия</b>	<b>992,23</b>	<b>0,59</b>	<b>1,96</b>	<b>0,6</b>	<b>2,0</b>	<b>18,2</b>

товар	на 28 октября	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
<b>нефть Urals, \$/б. Европа</b>	<b>46,5</b>	<b>-4,8</b>	<b>-2,0</b>	<b>8,0</b>	<b>0,1</b>
нефть Brent, \$/б.	47,1	-5,3	-2,2	3,8	-2,0
нефть WTI, \$/б.	48,7	-3,7	-3,2	9,1	5,9
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	17,32	2,6	7,2	30,2	-4,7
медь, \$/т LME*	4832	4,7	3,8	1,3	-6,0
никель, \$/т LME*	10396,25	4,8	-0,5	-1,8	0,3
алюминий, \$/т LME*	1718,8	6,1	2,8	4,9	19,4
стальная лента, \$/т, Европа	501,9	1,6	2,0	1,2	21,6
цинк, \$/т LME*	2391,3	6,4	6,5	3,3	41,7
олово, \$/т LME*	20840	3,7	6,9	5,1	38,9
свинец, \$/т LME*	2052,0	3,4	3,5	4,5	20,9
SPGS индекс с/х товаров	303,2	0,4	0,2	2,5	3,5
Baltic Dry Index, фрахт	834	-1,0	-6,5	-10,3	14,6
золото, \$/унция	1275,91	0,8	2,1	-3,9	11,4
серебро, \$/унция	17,73	1,5	2,0	-7,4	13,9
платина, \$/унция	978,8	5,3	5,0	-4,2	-1,1
палладий, \$/унция	619,5	-0,7	-3,8	-11,2	-7,3

**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.