

Обзор банковского сектора на 01.09.2020

Максим Петрович

Андрей Никандров

Открытие Research



ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ ПО БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ В АВГУСТЕ 2020 Г.

1

РОСТ АКТИВОВ СОХРАНЯЕТСЯ НА МАКСИМАЛЬНЫХ С 2015 Г. УРОВНЯХ – 9,7% Г/Г*.

ПРИБЫЛЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА ЗА ИЮЛЬ И АВГУСТ ПРЕВЫСИЛА ПОКАЗАТЕЛИ 2019 Г., ОДНАКО ROA ПРОДОЛЖАЕТ СНИЖАТЬСЯ НА ФОНЕ РОСТА АКТИВОВ.



2

ТЕМП РОСТА КРЕДИТОВАНИЯ ЮРЛИЦ УСКОРИЛСЯ ДО 9,5% Г/Г* ПРОТИВ 9,0% МЕСЯЦЕМ РАНЕЕ, ПРИБЛИЖАЯСЬ К СРЕДНИМ УРОВНЯМ 2013-2014 ГГ. (10,5%*)

ВАЛЮТНЫЕ КРЕДИТЫ ВЫРОСЛИ ДО МАКСИМАЛЬНЫХ ЗНАЧЕНИЙ С НАЧАЛА 2019 Г.



3

ГОДОВОЙ ТЕМП РОСТА ДЕПОЗИТОВ СУЩЕСТВЕННО НЕ ИЗМЕНИЛСЯ, ОДНАКО В АВГУСТЕ УЖЕ БОЛЕЕ ПОЛОВИНЫ* ПРИРОСТА ДЕПОЗИТОВ ФИЗЛИЦ ОБЕСПЕЧЕНО ЭСКРОУ-СЧЕТАМИ.

РОСТ ДОЛИ СЧЕТОВ ДО ВОСТРЕБОВАНИЯ ПРОДОЛЖАЕТСЯ.



4

РОСТ ПОРТФЕЛЯ КРЕДИТОВ НАСЕЛЕНИЮ СОСТАВИЛ 1,4% М/М** – НА УРОВНЕ ИЮЛЯ, НО ПРОСРОЧЕННАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ РАСТЕТ ЕЩЕ БЫСТРЕЕ.

РОСТ ВЫДАЧ СОХРАНЯЕТСЯ НА УРОВНЕ 60% Г/Г ПО ИПОТЕКЕ, 2-6% Г/Г ПО ОСТАЛЬНЫМ ВИДАМ КРЕДИТОВАНИЯ.



* с искл. валютной переоценки

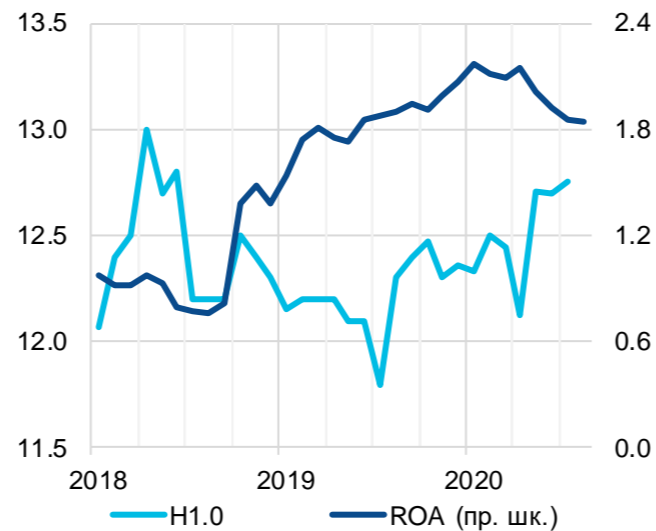
** с устранением сезонности

АКТИВЫ

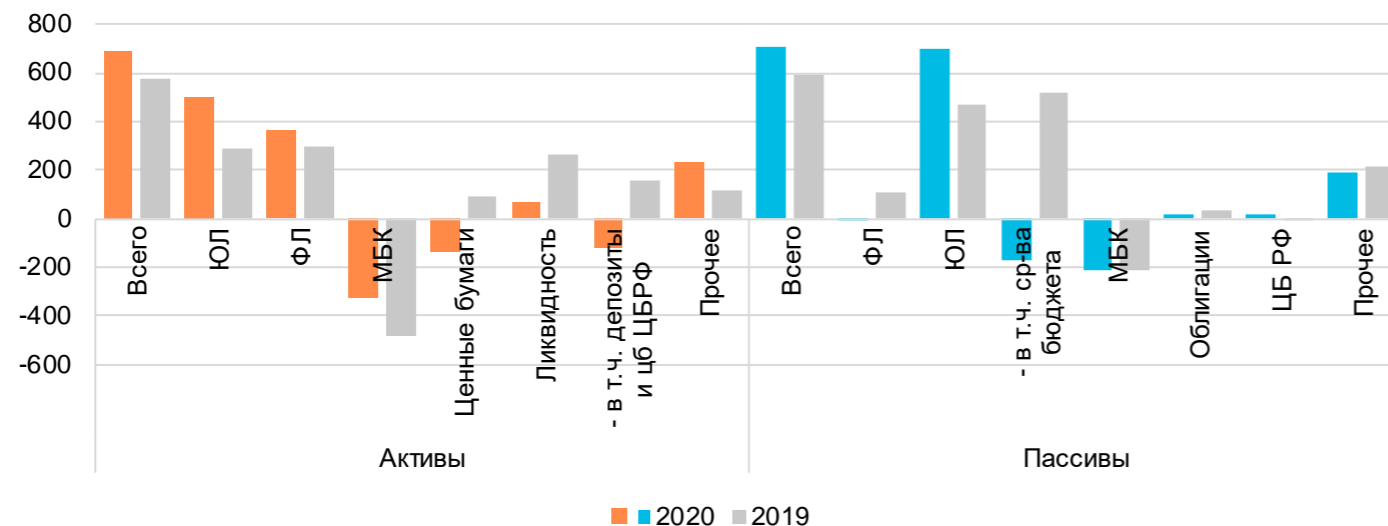
Активы банковского сектора, трлн руб.



Рентабельность активов и норматив достаточности капитала, %



Динамика активов и пассивов за последний месяц и за соответствующий месяц 2019 г., млрд руб., с устр. вал. переоценкой.



ТЕМП РОСТА АКТИВОВ СОХРАНЯЕТСЯ НА МАКСИМАЛЬНЫХ С 2015 Г. УРОВНЯХ.

ОСНОВНЫЕ ДРАЙВЕРЫ РОСТА: РОСТ КОРПОРАТИВНОГО И РОЗНИЧНОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ.

- Активы в августе с исключением валютной переоценки выросли на 0,7 трлн руб. (+6,5% к началу года). Годовой темп роста, как и месяцем ранее, составил 9,7% г/г. Увеличение баланса выглядит сбалансированным: рост кредитования соответствовал росту привлечения средств, в результате «балансирующие статьи» – чистый МБК, ЦБ, ликвидность – изменились не сильно. Портфель кредитов физлиц вырос на 360 млрд руб., юрлиц – на 504 млрд руб., в т. ч. на 1,7 млрд долл. в валюте. Клиентские пассивы росли аналогичным темпом: средства физлиц снизились на 6 млрд руб., средства юрлиц, преимущественно на расчетных счетах, выросли на 701 млрд руб. Без учета средств бюджета, сократившихся на 174 млрд руб., рост средств юрлиц составил 875 млрд руб.
- Ликвидные валютные активы выросли на 2,3 млрд долл., во многом за счет роста позиции в драгметаллах на 1,6 млрд долл. (24% м/м) вследствие удорожания золота. Чистые иностранные активы незначительно снизились с 10,5 до 8,3 млрд долл. за счет опережающего роста пассивов.
- Доналоговая прибыль в августе составила 178 млрд руб. (101% от уровня августа 2019 г.). Прибыль за скользящие 12 месяцев выросла до 1,83 трлн руб., однако ROA снизился на 0,02 п. п. до 1,83% на фоне роста среднегодовой величины активов банковской системы до 100,2 трлн руб.
- Норматив достаточности капитала H1.0 по итогам *июня* вырос до 12,8%

ДИНАМИКА ОТДЕЛЬНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ БАЛАНСА БАНКОВ В АВГУСТЕ 2020 Г.

с искл. вал. переоценки	млрд руб.		%		
	м/м	с начала года	м/м	с начала года	г/г
ВСЕГО					
Активы	693	6 283	0.7%	6.5%	9.7%
Кредиты корп сектору*	504	2487	1.2%	6.3%	9.5%
Кредиты физлицам	360	1397	1.9%	7.9%	13.2%
МБК	-330	142	-3.5%	1.6%	9.2%
Ценные бумаги	-137	1 667	-1.0%	14.4%	19.2%
Ликвидность	63	-209	0.7%	-2.2%	-5.7%
- в т.ч. депозиты и КОБР	-122	-424	-2.1%	-6.9%	-8.5%
Прочее**	234	799	2.5%	9.0%	10.2%

руб.

Активы	300	5 517	0.4%	7.1%	12.0%
Кредиты корп сектору*	380	2427	1.2%	7.9%	11.0%
Кредиты физлицам	362	1378	1.9%	7.8%	13.2%
МБК	-458	145	-6.7%	2.3%	19.7%
Ценные бумаги	1	1 461	0.0%	16.3%	22.6%
Ликвидность	-151	-591	-2.2%	-8.0%	-6.6%
- в т.ч. депозиты и КОБР	-122	-424	-2.1%	-6.9%	-8.5%
Прочее	166	696	2.1%	9.3%	14.0%

долл.

Активы	5.3	11.1	1.8%	3.7%	0.4%
Кредиты корп сектору*	1.7	0.6	1.1%	0.4%	4.0%
Кредиты физлицам	0.0	0.3	-2.2%	19.1%	9.7%
МБК	1.7	1.0	3.9%	2.3%	-6.6%
Ценные бумаги	-1.9	3.1	-3.9%	7.1%	7.6%
Ликвидность	2.9	5.0	7.4%	13.7%	-5.5%
- в т.ч. депозиты и КОБР	0.0	0.0	-4.4%	3.2%	-83.8%
Прочее	0.9	1.1	4.1%	5.1%	-8.3%

с искл. вал. переоценки	млрд руб.		%		
	м/м	с начала года	м/м	с начала года	г/г
ВСЕГО					
Пассивы	705	6 328	0.7%	6.6%	9.8%
Средства физлиц	-6	462	0.0%	1.5%	6.9%
Средства корп сектора	701	2 721	2.0%	8.3%	6.5%
- в т.ч. средства бюджета	-174	806	-3.8%	22.1%	-25.5%
Средства банков	-210	241	-2.2%	2.7%	17.5%
Облигации	16	200	0.7%	10.5%	25.2%
ЦБ РФ	18	220	0.7%	8.9%	3.9%
Прочее**	186	2 485	0.8%	12.6%	16.1%

руб.

Пассивы	143	6 165	0.2%	7.9%	12.2%
Средства физлиц	24	985	0.1%	4.0%	10.6%
Средства корп сектора	426	2 198	1.7%	9.2%	8.8%
- в т.ч. средства бюджета	-163	860	-3.5%	24.0%	-25.1%
Средства банков	-454	177	-6.4%	2.7%	20.1%
Облигации	15	188	0.7%	10.0%	24.7%
ЦБ РФ	18	220	0.7%	9.0%	3.9%
Прочее	115	2 397	0.5%	12.8%	16.3%

долл.

Пассивы	7.6	2.3	2.6%	0.8%	-0.2%
Средства физиков	-0.4	-7.3	-0.5%	-7.6%	-6.5%
Средства корп сектора	3.7	7.9	2.5%	5.3%	0.5%
- в т.ч. средства бюджета	-0.2	-0.6	-18.7%	-47.5%	-38.4%
Средства банков	3.3	0.5	9.2%	1.3%	9.4%
Облигации	0.0	0.2	0.4%	38.7%	48.1%
Прочее	1.0	1.1	6.2%	7.3%	9.6%

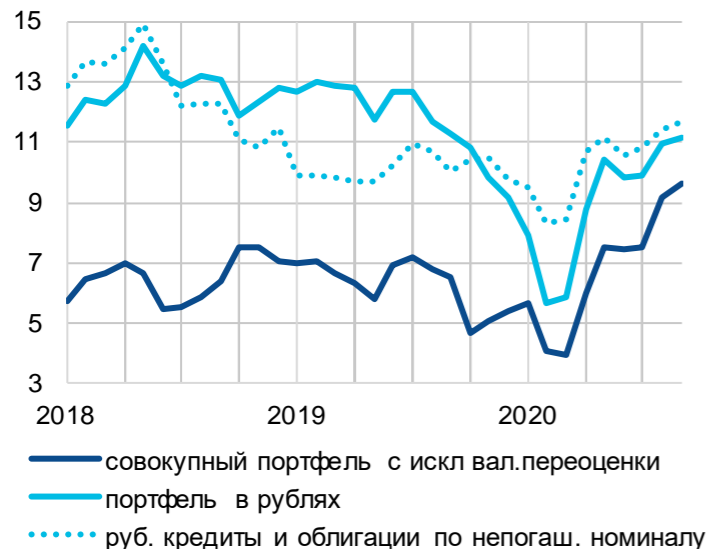
* Включая финансовые некредитные организации и государственные финансовые органы и внебюджетные фонды

** Трехлетняя корреляция между ежемесячными приростами «прочих» компонент баланса составляет около 80%

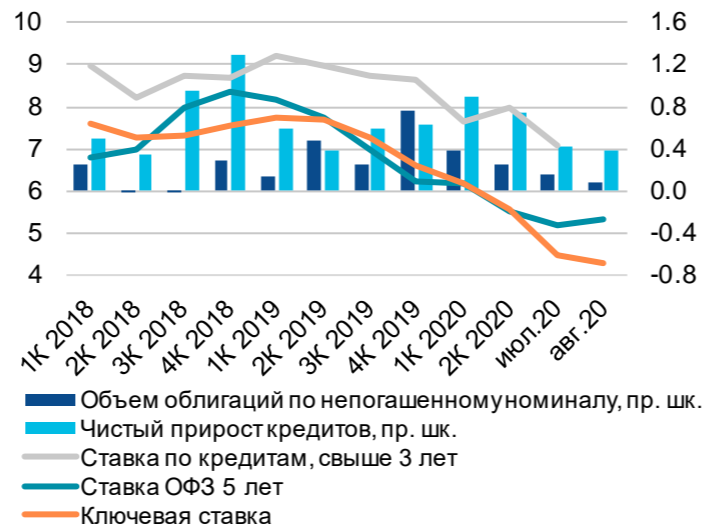
[→ К выводам](#)

КРЕДИТОВАНИЕ КОРПОРАТИВНЫХ ЗАЕМЩИКОВ*

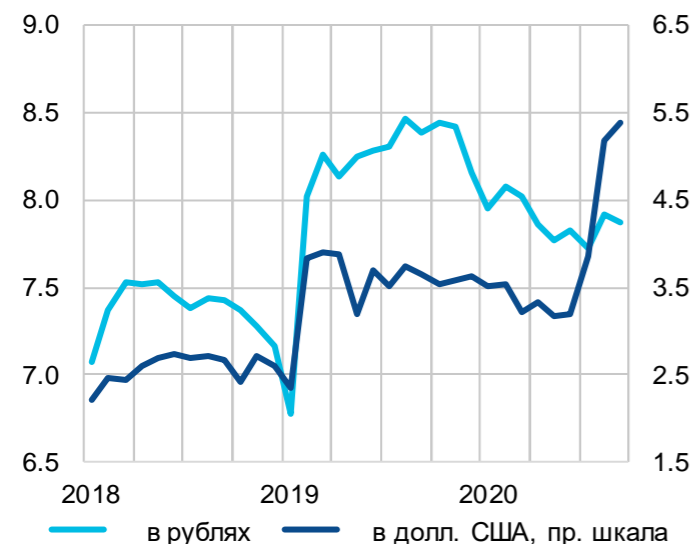
Рост портфеля с поправкой на портфель банков с отозванной лицензией, % г/г



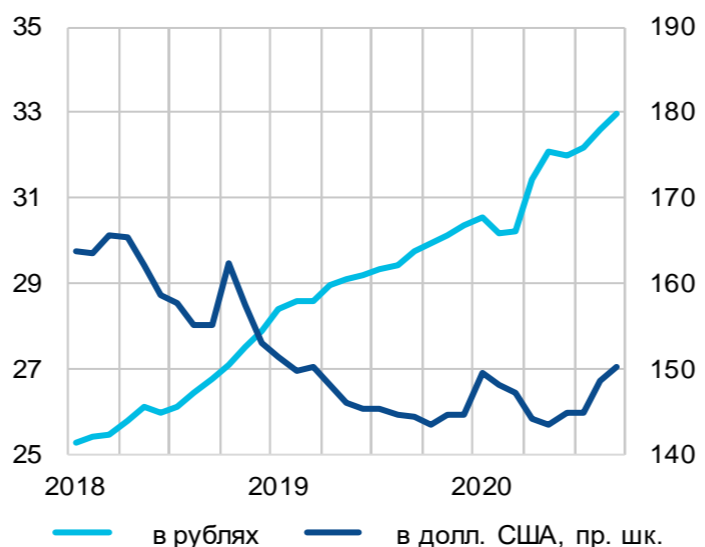
Чистые заимствования с долгового рынка и прирост банковского кредитования в рублях, трлн руб. и ставки, %



Просроченная задолженность по кредитам в рублях и валюте, %



Кредитный портфель в рублях, трлн руб. и валюте, млрд долл.



* Включая финансовые некредитные организации

РОСТ КРЕДИТОВАНИЯ УСКОРЯЕТСЯ КАК В РУБЛЯХ, ТАК И В ВАЛЮТЕ

ДОЛЯ ПРОСРОЧЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В РУБЛЯХ СТАБИЛИЗИРОВАЛАСЬ, В ВАЛЮТЕ ПРОДОЛЖАЕТСЯ РОСТ

- В августе портфель рублевых кредитов увеличился на 379 млрд руб. (302 млрд руб. годом ранее).
- Кредиты в валюте за месяц увеличились на 1,7 млрд долл. и находятся на верхней границе коридора 143-150 млрд долл., наблюдаемого с начала 2019 г.
- С исключением валютной переоценки рост ускорился до 9,5% г/г. (максимум с 2015 г.), рост портфеля в рублях – до 11,0% г/г. Если раньше рублевое кредитование замещало сокращение валютного портфеля, то текущий рост отчасти связан со стабилизацией объема привлекаемых с долгового рынка средств.
- Скользящий за 12 мес. чистый объем привлечения средств с долгового рынка с начала 2019 г. возрос более чем в 4 раза и достиг максимума в марте 2020 г. (1,9 трлн руб.). С тех пор объемы привлечения находятся на пониженном уровне 1,55-1,66 трлн руб.
- Доля просроченной задолженности в рублях вблизи минимумов с момента перехода на МСФО-9 в 2019г.: 7,9%
- Доля просроченной задолженности в валюте продолжает увеличиваться и за август выросла с 5,2% до 5,4%.

КРЕДИТОВАНИЕ В ОТРАСЛЕВОЙ РАЗБИВКЕ

Кредиты юридическим лицам

	Портфель на 01.08.2020, млрд руб.	Рост м/м*	Рост с начала 2020 г., %*	Рост г/г, % июль-июль*	Инвестиции, Зк19-2к20 к Зк18-2к19	Выручка, Зк19-2к20 к Зк18-2к19	Просрочка на 01.08.2020	Изменение просрочки за год, п. п.
Сухопутный и трубопроводный транспорт	1 001	1%	49%	50%	1%	0%	1%	-0.7
Химическое производство	1 092	-6%	-3%	21%	-3%	-6%	1%	-3.2
Производство автотранспортных средств	294	-3%	29%	20%	-12%	-9%	3%	-1.0
Производство бумаги и бумажных изделий	230	2%	1%	20%	10%	-7%	2%	-0.5
Производство кокса и нефтепродуктов	1 811	12%	23%	17%	-8%	-18%	2%	-0.4
Складское хозяйство	676	1%	-3%	16%	20%	2%	3%	-0.5
Э/энергетика и газоснабжение	1 421	1%	8%	12%	14%	0%	2%	-0.4
Операции с недвижимым имуществом	3 114	1%	9%	12%	26%	3%	8%	-1.6
Растениеводство и животноводство	2 183	1%	12%	12%	13%	6%	6%	-2.5
Производство металлургическое	1 620	0%	10%	6%	16%	10%	2%	-0.5
Производство готовых металлических изделий	432	1%	-3%	4%	-15%	21%	4%	-0.8
Производство пищевых продуктов	912	2%	-8%	1%	2%	8%	9%	-0.9
Деревообработка	199	1%	-1%	0%	-1%	-2%	11%	-2.3
Деятельность в сфере телекоммуникаций	939	0%	8%	0%	-5%	5%	0%	-0.2
Добыча сырой нефти и природного газа	794	-1%	-1%	-2%	16%	-20%	6%	2.8
Торговля розничная	1 002	0%	-1%	-13%	-18%	10%	6%	-0.3
Торговля оптовая	2 416	0%	-13%	-13%	-65%	4%	14%	0.0
Добыча угля	368	1%	-11%	-14%	-10%	-27%	7%	3.0

Кредиты физическим лицам

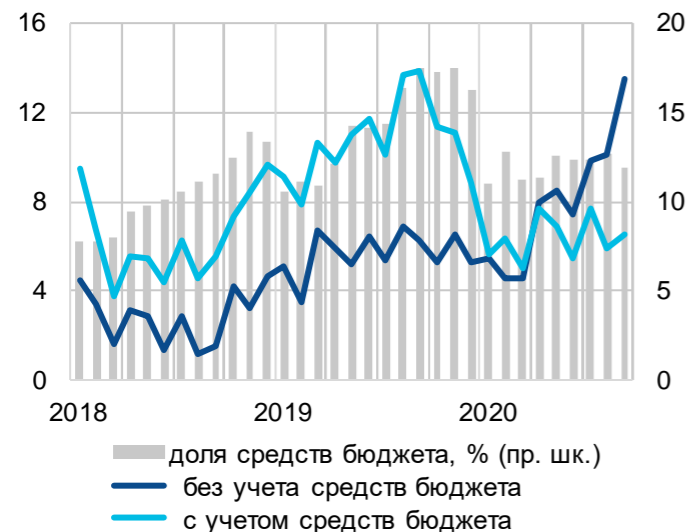
	Портфель на 01.08.2020, млрд руб.	Рост м/м*	Рост с начала 2020 г., %*	Рост г/г, % июль-июль*	-	Номинальные доходы населения, г/г	Просрочка на 01.08.2020	Изменение просрочки за год, п. п.
Ипотечные и жилищные ссуды	8 264	2%	9%	18%	-	-	1%	-0.1
Потребительские ссуды	9 235	1%	3%	11%	-	-5%	8%	0.2
Автокредиты	946	2%	2%	9%	-	-	-	-

*При расчете относительных показателей влияние валютной переоценки устранено

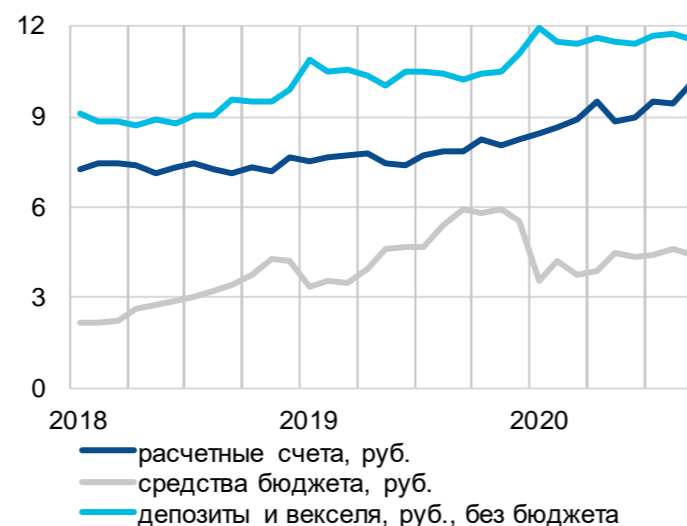
**По отраслям-инвесторам, отрасль-реципиент инвестиций может отличаться от отрасли-инвестора

СРЕДСТВА КЛИЕНТОВ КОРПОРАТИВНОГО СЕКТОРА*

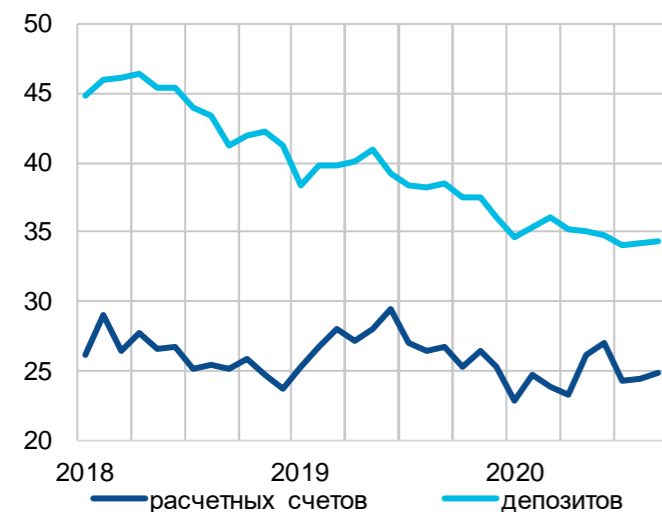
Динамика средств юрлиц с учетом средств бюджета на счетах банков и без них, %, с исключением вал. переоценки



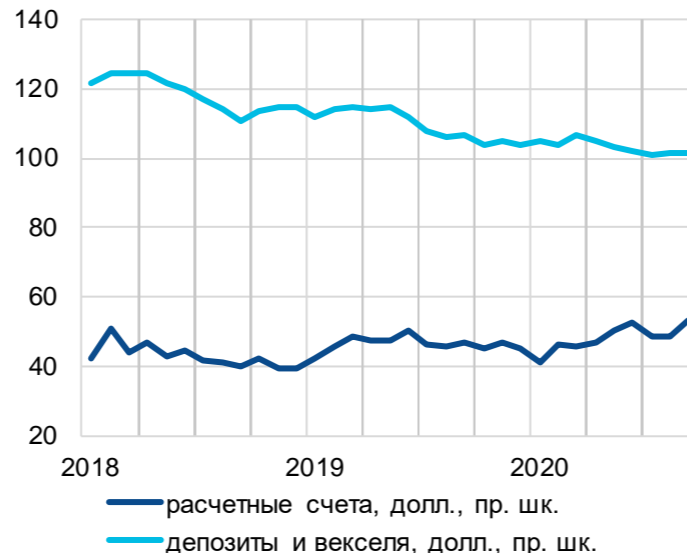
Средства юрлиц в рублях, трлн руб.



Валютизация средств юрлиц (с исключением влияния вал. переоценки), %



Средства юрлиц в валюте, млрд долл.



ТЕМП РОСТА СРЕДСТВ КОРПСЕКТОРА БЕЗ УЧЕТА СРЕДСТВ БЮДЖЕТА СТАВИТ РЕКОРДЫ.

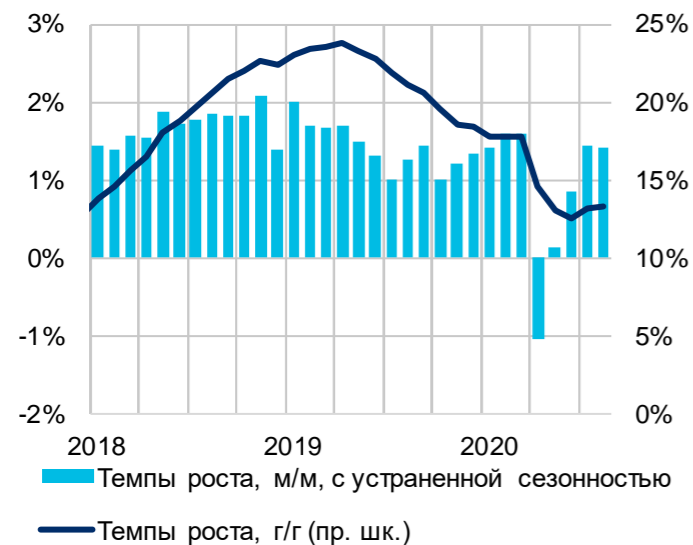
СРЕДСТВА БЮДЖЕТА В БАНКАХ СТАБИЛЬНЫ НА ПРОТЯЖЕНИИ 5 МЕСЯЦЕВ.

- Средства корпоративного сектора, включая средства бюджета, в августе выросли на 701 млрд руб. с устраненной валютной переоценкой, из них средства бюджета – снизились на 174 млрд руб. до 4,5 трлн руб.
- Весь прирост средств корпоративного сектора был обеспечен за счет прироста остатков на счетах как в рублях, так и в валюте. Объем депозитов практически не изменился или даже упал. По информации Банка России, прирост был обеспечен привлечением средств от компаний нефтегазовой и металлургической отраслей.
- Темп роста средств корпоративного сектора с учетом средств бюджета ускорился до 6,5% г/г; в июле рост составлял 5,9% г/г. Без учета средств бюджета рост ускорился до 13,5% г/г после 10,1% г/г в июле.
- Средства корпоративного сектора (без бюджетных средств) на рублевых счетах в коммерческих банках по итогам августа 2020 г. выросли на 589 млрд руб. Темп роста ускорился до 19,9% г/г с 15,8% г/г и остается значительно выше уровня 2019 г. (10,9%).
- Объем средств корпоративного сектора (без бюджетных средств) в валюте увеличился на 3,9 млрд долл.

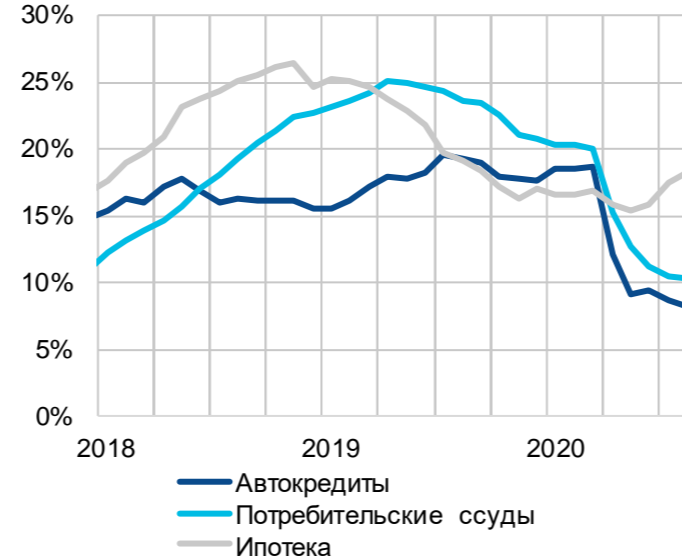
* Включая финансовые некредитные организации

КРЕДИТОВАНИЕ НАСЕЛЕНИЯ

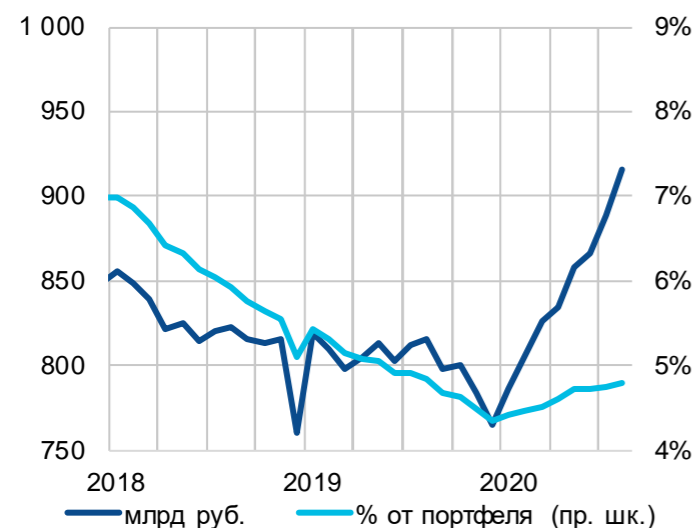
Темпы роста кредитного портфеля, %



Темпы роста кредитного портфеля по типам кредитов, % г/г



Просроченная задолженность



Темпы роста выдач кредитов, % г/г



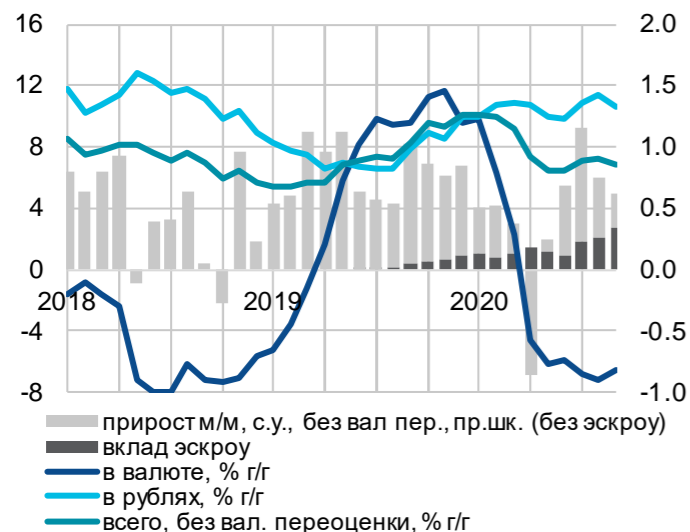
В АВГУСТЕ РОСТ ПОРТФЕЛЯ КРЕДИТОВ С УСТРАНЕНИЕМ СЕЗОННОСТИ СОСТАВИЛ 1,4% М/М, ВЫДАЧИ СТАБИЛИЗИРОВАЛИСЬ НА ИЮЛЬСКИХ УРОВНЯХ.

ПРОСРОЧЕННАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПРОДОЛЖАЕТ БЫСТРО РАСТИ

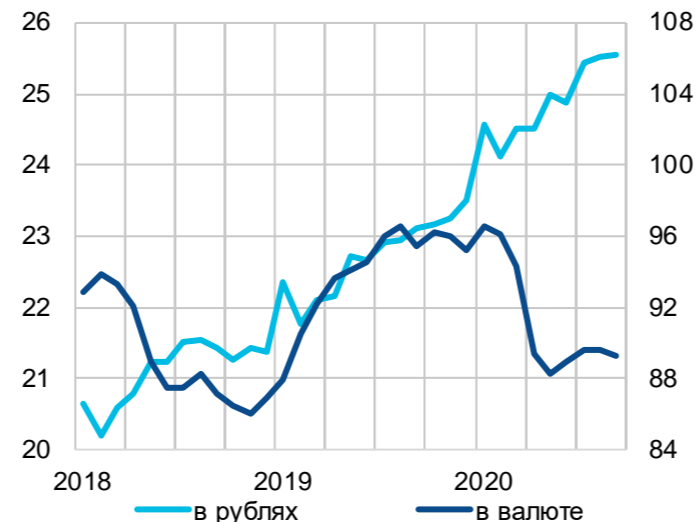
- В августе прирост портфеля кредитов физлицам составил 360 млрд руб. (310 млрд руб. в июле) или 1,4% м/м с устраненной сезонностью – на уровне прошлого месяца. Годовой темп роста увеличился до 13,3% г/г.
- Рост ипотечного портфеля составил 1,9% м/м с устраненной сезонностью (1,8% м/м в июле). Прирост портфеля потребительских кредитов составил 1,3% м/м, портфель автокредитов вырос на 0,8% м/м. В июле показатели составили +0,9% м/м и +1,2% м/м соответственно.
- В августе выдачи кредитов остались вблизи июльских уровней. Выдачи автокредитов выросли на 6% г/г, выдачи потребительских ссуд выросли на 2% г/г, выдачи ипотеки выросли на 60% г/г.
- Доля просроченной задолженности в августе составила 4,8% от портфеля. В абсолютном выражении она достигла 916 млрд руб. (+19,8% к началу года).
- Вероятно, отложенный спрос на покупку товаров и услуг близок к исчерпанию. Дальнейшая динамика выдач будет определяться скоростью восстановления экономики и доходов населения. Ипотечное кредитование стимулируется госпрограммой субсидирования ипотечных ставок, действующей до октября включительно.

ДЕПОЗИТЫ НАСЕЛЕНИЯ

Динамика средств населения с исключением вал. переоценки, % г/г и % м/м



Средства населения в рублях, трлн руб. и валюте, млрд долл.

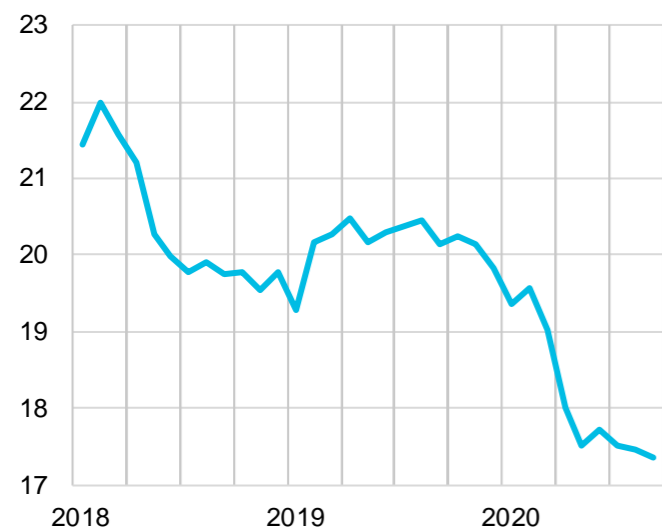


ВКЛАД ЭСКРОУ-СЧЕТОВ В ОБЕСПЕЧЕНИЕ ПРИРОСТА СРЕДСТВ НАСЕЛЕНИЯ РАСТЕТ.

ТЕМП РОСТА РУБЛЕВЫХ СЧЕТОВ НАХОДИТСЯ ВБЛИЗИ МАКСИМУМОВ ЗА НЕСКОЛЬКО ЛЕТ. ВАЛЮТНЫЕ ВКЛАДЫ СТАБИЛИЗИРОВАЛИСЬ.

- Вклады с исключением валютной переоценки в августе 2020 г. снизились на 6 млрд руб. после роста на 109 млрд руб. в июле. Слабая динамика – результат сезонности, типичной для августа.
- Эскроу-счета играют все более важную роль: с устранением сезонности прирост депозитов составил 0,6% м/м, более половины прироста (0,34 п.п.) было обеспечено увеличением средств на эскроу-счетах. В июле рост составлял 0,7% м/м, вклад эскроу-счетов составил 0,26 п.п.
- Прирост средств на счетах эскроу составил 106 млрд руб., ускоряясь по мере восстановления выдач ипотеки.
- Продолжается рост доли счетов “до востребования” в общем объеме средств физлиц: на конец июля доля данных счетов среди рублевых депозитов составила 32% (23% год назад) и 29% - среди валютных (21%). Снижение доли срочных вкладов наблюдается несколько лет, но с марта-апреля переток на текущие счета резко ускорился. Вероятно это связано со снижением процентной премии по срочным счетам относительно ставки на остаток по текущим счетам, а также возросшей неопределенностью относительно будущих доходов населения. В результате люди предпочитают более ликвидные инструменты.
- Годовые темпы роста рублевых средств сохраняются вблизи максимумов с 2018 г., несколько снизившись с 11,3% г/г до 10,6% г/г в течение августа. Валютные вклады стабилизировались на уровне 89-90 млрд долл.

Валютизация депозитов населения, %



Склонность к сбережению населения в депозитах, % располагаемых доходов и уровень ставок по депозитам, %



КОНТАКТЫ

Аналитическое управление	Морина Анна <i>Начальник Управления</i>	+7 (495) 755-88-66, 11-6604	anna.morina@open.ru
<i>Макроэкономика и рынки</i>	Петроневи́ч Макси́м Тихоно́в Алексе́й Никандро́в Андре́й	+7 (495) 755-88-66, 11-6995 +7 (495) 755-88-66, 11-6802 +7 (495) 755-88-66, 11-8987	maksim.petronevich@open.ru a.tikhonov@open.ru andrey.nikandrov@open.ru
<i>Отдел отраслевой экспертизы</i>	Куртасова Наталья Баценков Егор Берестнев Дмитрий Енин Константин Каримов Даниил Чердаков Евгений	+7 (495) 755-88-66, 11-6634 +7 (495) 755-88-66, 11-6934 +7 (495) 755-88-66, 11-0553 +7 (495) 755-88-66, 11-8994 +7 (495) 755-88-66, 28-1026 +7 (495) 755-88-66, 77-5120	natalya.kurtasova@open.ru egor.batsenkov@open.ru dmitriy.berestnev@open.ru konstantin.enin@open.ru daniil.karimov@open.ru cherdakov_ev@open.ru

ЮРИДИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящая информация была подготовлена ПАО Банк «Финансовая Корпорация Открытие» (далее – Банк, мы) исключительно для целей ознакомления и носит исключительно информационный характер. Настоящая информация или какая-либо ее часть не является предложением или побуждением к совершению операций на финансовых рынках или предложением о покупке или продаже, запросом на предложение о покупке или продаже, или приобретении иным способом, или рекомендацией к таковому приобретению или продаже каких-либо валют, ценных бумаг или иных финансовых инструментов, инвестиционных продуктов, а также не является предложением об участии в какой-либо инвестиционной стратегии.

Настоящая информация или какая-либо ее часть, а также сам факт ее представления или распространения, не должны толковаться как основание, прямое или косвенное, для заключения каких-либо договорных отношений с Банком, принятия Банком на себя каких-либо обязательств или инвестиционных решений, или представлением Банком каких-либо инвестиционных рекомендаций или предложений.

Настоящая информация является конфиденциальной и предназначена исключительно для Вашего внутреннего пользования. При подготовке настоящей информации были использованы источники информации, находящиеся в открытом доступе. Банк не несет ответственности за точность и достоверность информации, полученной из открытых источников, и не может гарантировать её абсолютную точность.

Настоящим мы не делаем каких-либо заявлений и не даем каких-либо гарантий в отношении точности или полноты информации или в отношении условий какого-либо предложения о проведении сделок в будущем, соответствующих условиям, содержащимся в настоящем документе. Мы не берем на себя обязательства обновлять и пересматривать настоящую информацию.

Настоящим доводим до Вашего сведения, что Банк не является инвестиционным советником и не оказывает услуги по инвестиционному консультированию, как этот термин определен в статье 6.1 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", и/или иные какие-либо подобные услуги. Настоящая информация подготовлена и предоставляется обезличено для определенной категории и/или для всех клиентов, потенциальных клиентов и контрагентов Банка. В рамках подготовки данной информации Банк не представляет каких-либо консультаций, рекомендаций, советов или анализа в отношении каких-либо ценных бумаг, сделок с ними и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, Банк не анализировал Ваш инвестиционный профиль, не учитывал Ваши личные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, данная информация не является индивидуальной инвестиционной консультацией. Настоящий документ может содержать информацию прогнозного характера. Все включенные в настоящий документ заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но не ограничиваясь заявления, относящиеся к расчётам по предположительной прибыли/результатам, финансовому положению, бизнес-стратегии или финансовым решениям и целям по будущим операциям являются исключительно прогнозными заявлениями.

Мы не делаем никаких заявлений или заверений относительно того, что какие-либо результаты / прибыль, в случае использования Вами информации, указанной в настоящем документе, будут достигнуты или, что все возможные условия, связанные с достижением такой прибыли были учтены или указаны. Банк, его дочерние общества и/или аффилированные лица или их директора, сотрудники или работники, консультанты или их представители не принимают какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него. Банк, его дочерние общества и/или аффилированные лица могут торговать от собственного имени ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, указанными здесь, или ценными бумагами эмитентов, указанных здесь, владеть такими ценными бумагами или выступать маркет-мейкером или андеррайтером по ним, а также могут являться консультантами или стремиться стать консультантами эмитентов таких ценных бумаг или финансовых инструментов.

В настоящем документе Банк не предоставляет консультации по инвестициям, налогам, бухгалтерскому учету или по правовым вопросам и лица, желающие стать инвесторами, должны консультироваться со своими профессиональными консультантами перед совершением любой операции на финансовых рынках. Если не делается специального заявления, изложенная здесь информация, является мнением автора и может отличаться от мнений аналитиков Банка и настоящая информация не должна рассматриваться в качестве аналитического отчета Банка. Настоящая информация предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц, которые при ее использовании, о чем, в том числе, может свидетельствовать дальнейшее Ваше обращение в Банк, заверяют Банк, что являются опытным квалифицированным инвестором и осознают, что операции на финансовых рынках сопряжены с определенными рисками (т.е. возможностью наступления события, влекущего за собой потери), ответственность за которые не может быть возложена на Банк.