

# Обзор банковского сектора на 01.07.2020

Максим Петрович  
Андрей Никандров  
Открытие Research



# ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ ПО БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ В ИЮНЕ 2020 Г.

1

В ИЮНЕ РОСТ КЛИЕНТСКИХ ПАССИВОВ ОПЕРЕДИЛ РОСТ КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ, ИХ ИЗБЫТОК БЫЛ РАЗМЕЩЕН В ЦЕННЫЕ БУМАГИ И ИНСТРУМЕНТЫ БАНКА РОССИИ  
ЧИСТАЯ ВАЛЮТНАЯ ЛИКВИДНОСТЬ УПАЛА ДО УРОВНЯ НАЧАЛА ГОДА: С 38 ДО 30 МЛРД ДОЛЛ.



2

ДИНАМИКА ВКЛАДОВ НАСЕЛЕНИЯ С ИСКЛЮЧЕНИЕМ СЕЗОННОСТИ И ВАЛЮТНОЙ ПЕРЕОЦЕНКИ ВЕРНУЛАСЬ К ПИКАМ 2019 Г. ПРИРОСТ ЗА МЕСЯЦ СОСТАВИЛ БОЛЕЕ 1,2% М/М



3

ПОКАЗАТЕЛЬ РОСТА ПОРТФЕЛЯ КРЕДИТОВ НАСЕЛЕНИЮ С УСТРАНЕНИЕМ СЕЗОННОСТИ УСКОРИЛСЯ С 0,3% М/М В МАЕ ДО 0,8% М/М В ИЮНЕ.  
УСКОРЯЕТСЯ РОСТ ИПОТЕКИ, ВЫДАЧИ ПРОЧИХ КРЕДИТОВ ТАКЖЕ ПЕРЕШЛИ К РОСТУ



4

ВЫСОКИЕ ТЕМПЫ РОСТА КРЕДИТОВАНИЯ КОРП. СЕКТОРА СОХРАНЯЮТСЯ  
ДОЛЯ ПРОСРОЧЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В ВАЛЮТЕ В СЕГМЕНТЕ НЕФИНАНСОВЫХ КОМПАНИЙ-РЕЗИДЕНТОВ ВЫРОСЛА С 3,4 ДО 4,6% - МАКСИМУМА С 2010 Г.



*\* с искл. валютной переоценки*

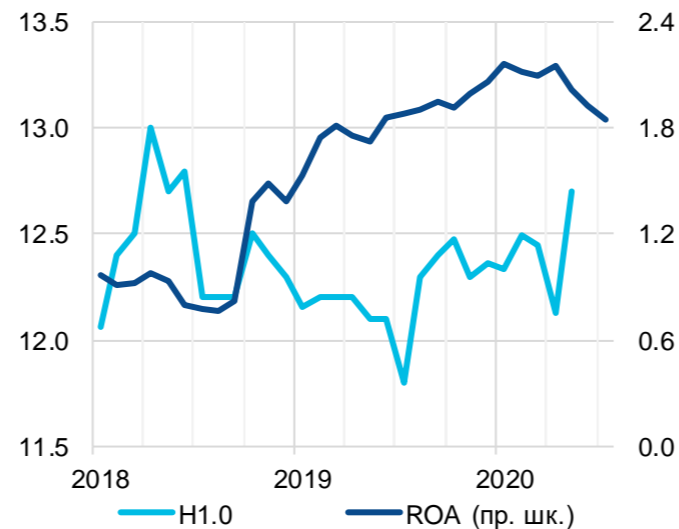
[→ Активные ссылки](#)

# АКТИВЫ

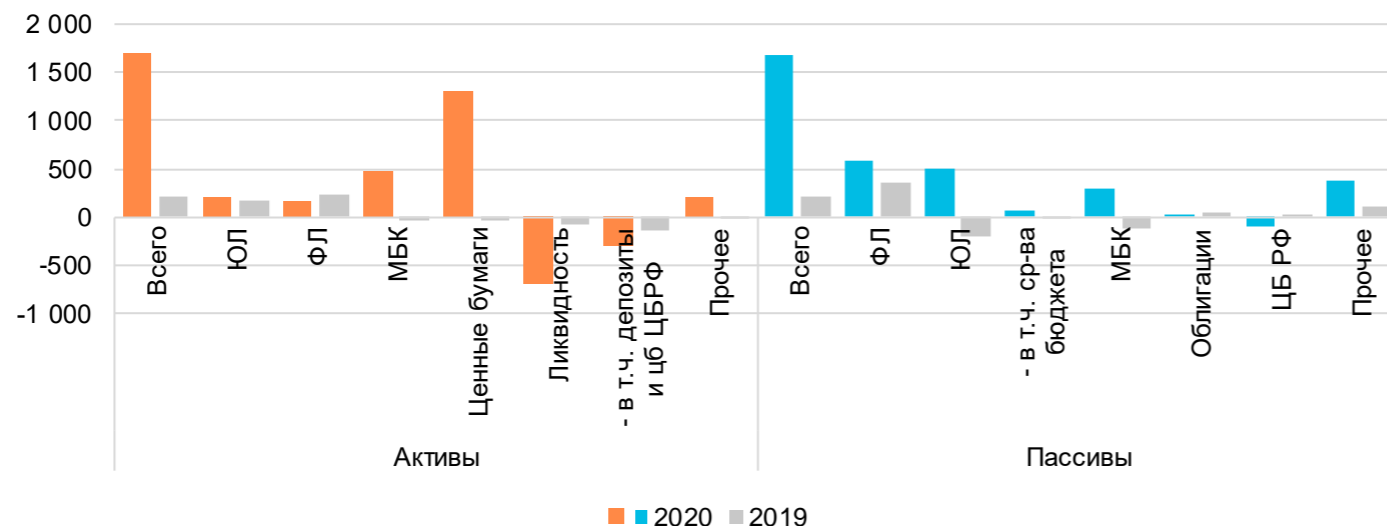
Активы банковского сектора, трлн руб.



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.



## В ИЮНЕ РОСТ КЛИЕНТСКИХ ПАССИВОВ ОПЕРЕДИЛ РОСТ КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ, ИХ ИЗБЫТОК БЫЛ РАЗМЕЩЕН В ЦЕННЫЕ БУМАГИ И ИНСТРУМЕНТЫ БАНКА РОССИИ ЧИСТАЯ ВАЛЮТНАЯ ЛИКВИДНОСТЬ СОКРАТИЛАСЬ ДО УРОВНЯ НАЧАЛА ГОДА

- Активы в июне с исключением валютной переоценки выросли на 1,7 трлн руб. (+4,3% к началу года, 9,3% г/г). Рост активов отразил быстрый рост пассивной базы: средства физлиц в рублях увеличились на 543 млрд руб., средства юрлиц – на 839 млрд руб. Валютные пассивы в целом сократились. Несмотря на ускорение роста кредитования физлиц на 179 млрд руб. и юрлиц – с устранением валютной переоценки на 205 млрд руб. – в банковском секторе образовался существенный «избыток» рублевой ликвидности. Он был направлен на покупку долговых ценных бумаг – их объем увеличился на 614 млрд руб. – и был размещен в инструментах Банка России, где объем депозитов и ОБР суммарно вырос на 401 млрд руб.
- Чистая валютная ликвидность (ден. средства и сальдо по корсчетам) резко сократилась до уровня начала года – около 30 млрд долл. Снижение ликвидности на 7,5 млрд долл. главным образом было обусловлено снижением на 7,0 млрд долл. корсчетов в банках-нерезидентах. Чистые валютные активы снизились на 0,5 млрд долл.
- Доналоговая прибыль банковской системы в июне составила 79 млрд руб (57% от уровня июня 2019 г.). Прибыль за скользящие 12 месяцев сократилась с 1,88 до 1,82 трлн руб., ROA упал с 1,93 до 1,85%.
- Норматив достаточности капитала H1.0 по итогам *апреля* вырос до 12,7%

# ДИНАМИКА ОТДЕЛЬНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ БАЛАНСА БАНКОВ В ИЮНЕ 2020 Г.

с искл. вал. переоценки	млрд руб.		%		
	м/м	с начала года	м/м	с начала года	г/г
<b>ВСЕГО</b>					
Активы	1 698	4 157	1.7%	4.3%	9.3%
Кредиты корп сектору*	205	1313	0.5%	3.3%	7.3%
Кредиты физлицам	179	727	1.0%	4.1%	12.6%
МБК	477	356	5.3%	3.9%	4.2%
Ценные бумаги	614	1 615	4.9%	13.9%	18.9%
Ликвидность	6	-339	0.1%	-3.5%	2.1%
- в т.ч. депозиты и КОБР	401	-321	7.4%	-5.2%	6.0%
Прочее**	217	485	2.4%	5.5%	13.1%

с искл. вал. переоценки	млрд руб.		%		
	м/м	с начала года	м/м	с начала года	г/г
<b>ВСЕГО</b>					
Пассивы	1 688	4 154	1.7%	4.3%	9.3%
Средства физлиц	584	359	1.9%	1.2%	7.1%
Средства корп сектора	508	1 838	1.5%	5.6%	7.7%
- в т.ч. средства бюджета	59	811	1.3%	22.2%	-4.9%
Средства банков	295	-104	3.5%	-1.2%	6.4%
Облигации	26	143	1.3%	7.5%	28.6%
ЦБ РФ	-102	114	-3.8%	4.6%	-1.0%
Прочее**	377	1 804	1.8%	9.1%	16.9%

руб.

Активы	2 096	3 731	2.6%	4.8%	12.8%
Кредиты корп сектору*	201	1632	0.6%	5.3%	9.7%
Кредиты физлицам	178	725	1.0%	4.1%	12.7%
МБК	410	29	7.0%	0.5%	16.6%
Ценные бумаги	533	1 276	5.5%	14.2%	21.2%
Ликвидность	531	-359	8.2%	-4.9%	7.9%
- в т.ч. депозиты и КОБР	400	-323	7.4%	-5.3%	6.0%
Прочее	243	428	3.2%	5.7%	17.6%

руб.

Пассивы	2 050	4 533	2.5%	5.8%	13.1%
Средства физлиц	543	856	2.2%	3.5%	10.9%
Средства корп сектора	839	1 639	3.4%	6.8%	12.1%
- в т.ч. средства бюджета	62	863	1.4%	24.1%	-4.7%
Средства банков	350	19	5.7%	0.3%	12.8%
Облигации	27	147	1.3%	7.8%	29.2%
ЦБ РФ	-102	114	-3.8%	4.6%	-1.1%
Прочее	393	1 758	2.0%	9.4%	18.1%

долл.

Активы	-5.7	6.5	-1.9%	2.2%	-3.5%
Кредиты корп сектору*	0.1	-4.7	0.0%	-3.1%	-0.3%
Кредиты физлицам	0.0	0.0	1.0%	2.2%	-9.5%
МБК	1.0	5.7	2.0%	12.9%	-12.8%
Ценные бумаги	1.2	4.8	2.5%	11.2%	9.9%
Ликвидность	-7.6	0.1	-17.1%	0.2%	-13.1%
- в т.ч. депозиты и КОБР	0.0	0.0	643.3%	848.6%	-20.2%
Прочее	-0.4	0.5	-1.6%	2.3%	-7.9%

долл.

Пассивы	-5.2	-5.0	-1.8%	-1.7%	-4.7%
Средства физиков	0.6	-7.0	0.7%	-7.2%	-6.7%
Средства юриков	-4.8	3.4	-3.1%	2.3%	-2.6%
- в т.ч. средства бюджета	0.0	-0.6	-6.5%	-46.2%	8.6%
Средства банков	-0.8	-2.0	-2.1%	-5.2%	-8.4%
Облигации	0.0	0.0	-1.2%	-11.5%	-5.7%
Прочее	-0.2	0.6	-1.4%	3.7%	-3.8%

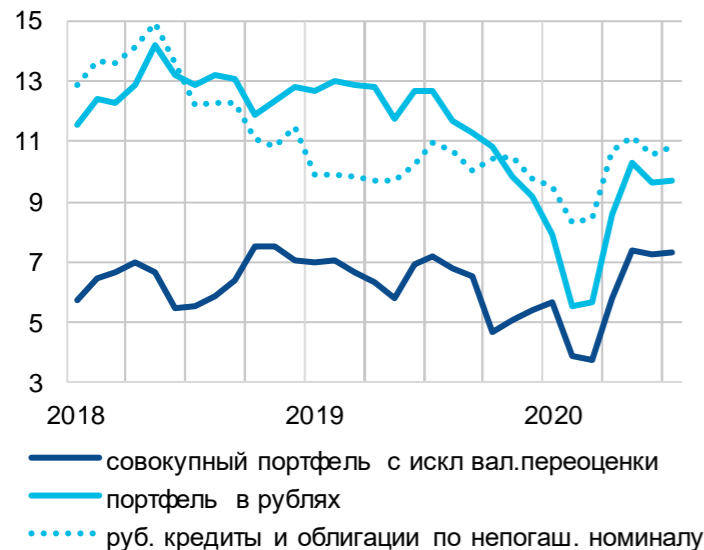
\* Включая финансовые некредитные организации и государственные финансовые органы и внебюджетные фонды

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

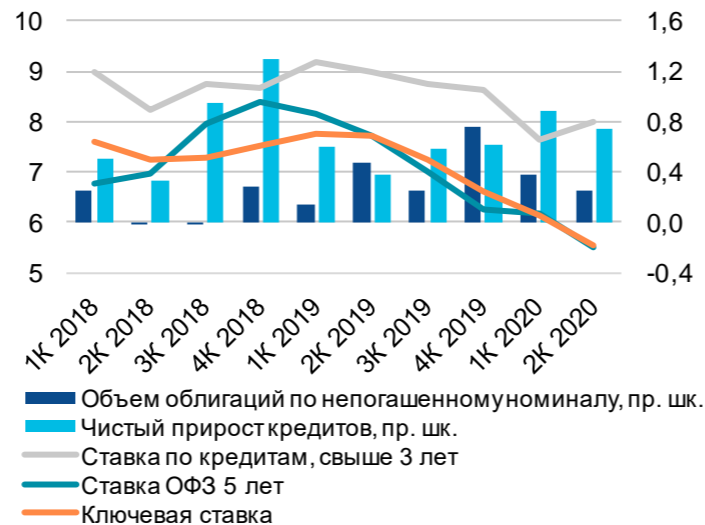
[→ К выводам](#)

# КРЕДИТОВАНИЕ КОРПОРАТИВНЫХ ЗАЕМЩИКОВ\*

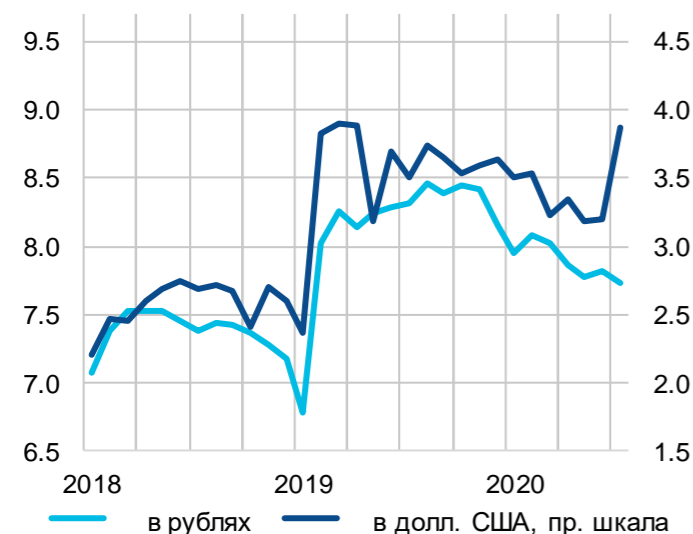
Рост портфеля с поправкой на портфель банков с отозванной лицензией, % г/г



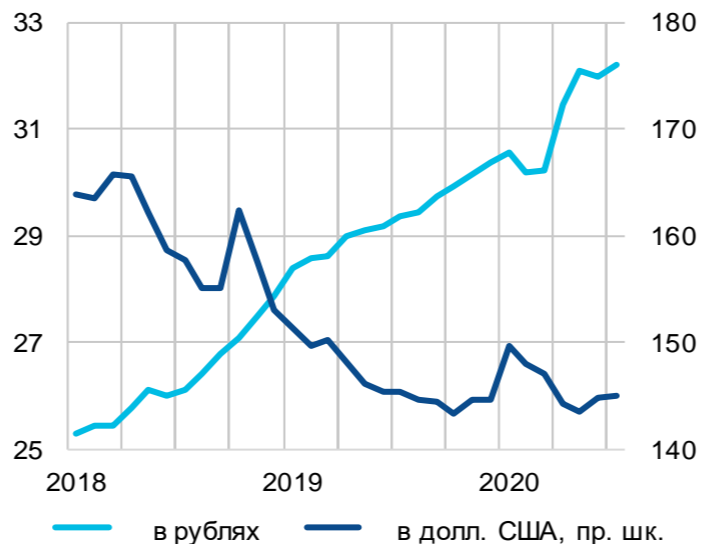
Чистые заимствования с долгового рынка и прирост банковского кредитования в рублях, трлн руб. и ставки, %



Просроченная задолженность по кредитам в рублях и валюте, %



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



\* Включая финансовые некредитные организации

## РОСТ КРЕДИТОВАНИЯ СОХРАНЯЕТСЯ НА ПРЕЖНЕМ ВЫСОКОМ УРОВНЕ

### ДОЛЯ ПРОСРОЧЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В ВАЛЮТЕ В СЕГМЕНТЕ НЕФИНАНСОВЫХ КОМПАНИЙ-РЕЗИДЕНТОВ ВЫРОСЛА ДО МАКСИМУМА С 2010 Г.

- В июне портфель рублевых кредитов увеличился на 201 млрд руб. (173 млрд руб. годом ранее), объем корпоративных облигаций по непогашенному номиналу вырос на 194 млрд руб. (годом ранее – 95 млрд руб.)
- С исключением валютной переоценки рост остался на максимальном с 2018 г. уровне – 7,3% г/г., рост портфеля в рублях остался неизменным на уровне 9,7% г/г.
- Прирост совокупного привлечения рублевого финансирования – как с долгового рынка, так и за счет кредитов банков – незначительно ускорился: с 10,6% г/г по итогам мая до 10,8% г/г.
- Кредиты в валюте остались на неизменном уровне – 144,9 млрд долл. – и остаются в коридоре 143-150 млрд долл., сформировавшемся с начала 2019 г.
- Доля просроченной задолженности в рублях держится на минимумах с 2019 г.: 7,7%
- Доля просроченной задолженности в валюте резко увеличилась с 3,2% до 3,9%. Рост просрочки за месяц в сегменте нефинансовых организаций – резидентов по всей банковской системе составил около 1 млрд долл. Уровень просрочки вырос с 3,4 до 4,6% - максимальных значений с 2010 г., выше было только в феврале 2016 г. - 4,5%.

# КРЕДИТОВАНИЕ В ОТРАСЛЕВОЙ РАЗБИВКЕ

## Кредиты юридическим лицам

	Портфель на 01.06.2020, млрд руб.	Рост м/м*	Рост с начала 2020 г., %*	Рост г/г, % май-май*	Инвестиции, ** 2к19-1к20 к 2к18-1к19	Выручка, 2к19-1к20 к 2к18-1к19	Просрочка на 01.06.2020	Изменение просрочки за год, п. п.
Сухопутный и трубопроводный транспорт	951	2%	42%	38%	9%	3%	2%	-0.4
Химическое производство	1 108	0%	1%	27%	-6%	-4%	11%	10.2
Производство бумаги и бумажных изделий	231	5%	2%	24%	10%	-4%	2%	-0.5
Складское хозяйство	655	0%	-5%	16%	23%	4%	3%	-0.3
Э/энергетика и газоснабжение	1 424	2%	8%	16%	18%	1%	2%	-0.3
Растениеводство и животноводство	2 117	1%	9%	12%	10%	5%	6%	-2.5
Операции с недвижимым имуществом	3 046	0%	8%	11%	17%	8%	8%	-1.9
Производство металлургическое	1 589	0%	10%	10%	15%	10%	2%	-0.4
Производство готовых металлических изделий	431	-1%	-3%	7%	-13%	23%	5%	-0.5
Производство пищевых продуктов	928	-2%	-6%	3%	0%	9%	9%	-0.5
Деятельность в сфере телекоммуникаций	947	-3%	9%	2%	4%	4%	0%	-0.1
Деревообработка	193	0%	-2%	1%	7%	-2%	11%	-2.8
Добыча сырой нефти и природного газа	799	0%	1%	0%	13%	-8%	5%	2.6
Производство кокса и нефтепродуктов	1 516	1%	4%	-1%	-5%	-10%	3%	0.6
Производство автотранспортных средств	285	2%	25%	-2%	-17%	2%	3%	2.2
Торговля розничная	1 049	-4%	3%	-9%	-16%	11%	6%	-0.7
Торговля оптовая	2 377	-2%	-14%	-14%	-57%	3%	14%	0.6
Добыча угля	358	0%	-13%	-16%	11%	-26%	8%	4.3

## Кредиты физическим лицам

	Портфель на 01.06.2020, млрд руб.	Рост м/м*	Рост с начала 2020 г., %*	Рост г/г, % май-май*	-	Номинальные доходы населения, г/г	Просрочка на 01.06.2020	Изменение просрочки за год, п. п.
Ипотечные и жилищные ссуды	7 994	1%	6%	15%	-	-	1%	-0.1
Потребительские ссуды	9 074	0%	2%	13%	-	3%	8%	-0.2
Автокредиты	913	-1%	-2%	9%	-	-	-	-

\*При расчете относительных показателей влияние валютной переоценки устранено

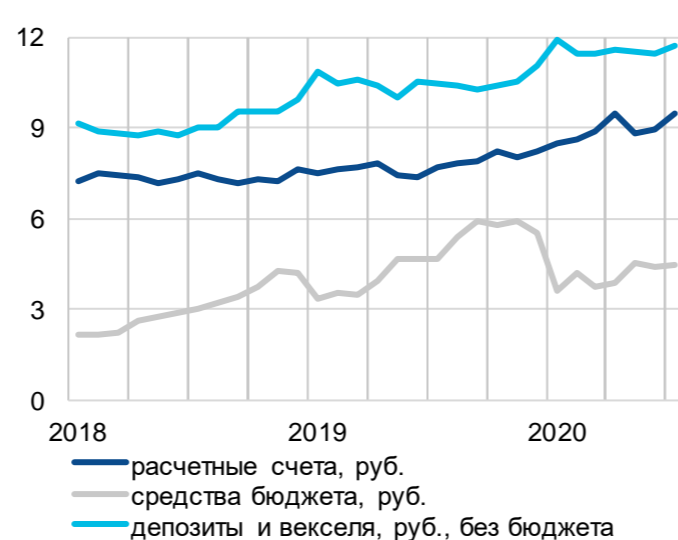
\*\*По отраслям-инвесторам, отрасль-реципиент инвестиций может отличаться от отрасли-инвестора

# СРЕДСТВА КЛИЕНТОВ КОРПОРАТИВНОГО СЕКТОРА\*

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



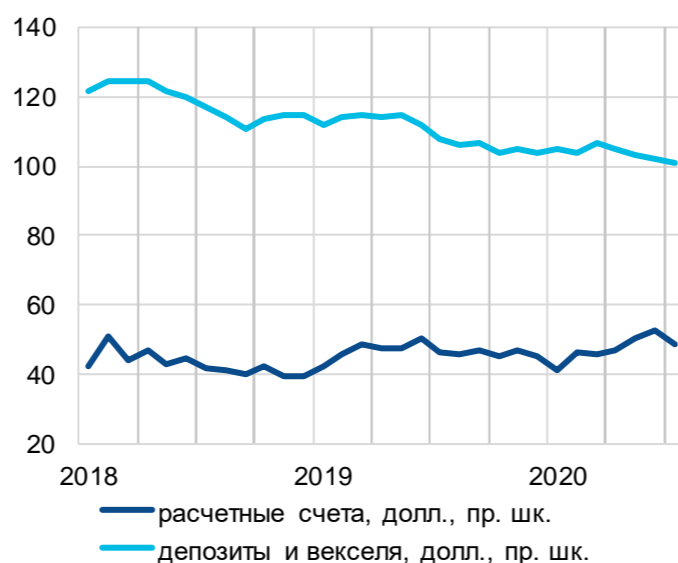
Средства юрлиц в рублях, трлн руб.



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



Средства юрлиц в валюте, млрд долл.



**КОРП. СЕКТОР В ИЮНЕ КОНВЕРТИРОВАЛ ВАЛЮТУ В РУБЛИ, ГОТОВЯСЬ К ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ.**

**ДАЖЕ С УЧЕТОМ ЭТОГО РУБЛЕВЫЕ СРЕДСТВА СИЛЬНО ВЫРОСЛИ**

- Средства корпоративного сектора, включая средства бюджета, в июне выросли на 508 млрд руб. с устраненной валютной переоценкой, из них средства бюджета – на 59 млрд руб. до 4,5 трлн руб.
- Темпы роста корпоративного сектора с учетом средств бюджета ускорились до 7,7% г/г; в мае рост составлял 5,5% г/г. Без учета средств бюджета рост ускорился до 9,9% г/г после 7,4% г/г в мае.
- Средства корпоративного сектора (без бюджетных средств) на рублевых счетах в коммерческих банках по итогам июня 2020 г. выросли на 778 млрд руб., что превосходит типичный для июня рост рублевых средств в рамках подготовки к выплате дивидендов (годом ранее рост составил 319 млрд руб.). Темп роста ускорился до 16,4% г/г с 14,1% г/г и остается значительно выше уровня 2019 г. (10,9%).
- Объем средств корпоративного сектора (без бюджетных средств) в валюте снизился на 4,8 млрд долл., снижение также связано с подготовкой к выплате дивидендов и близко к обычному по объему.

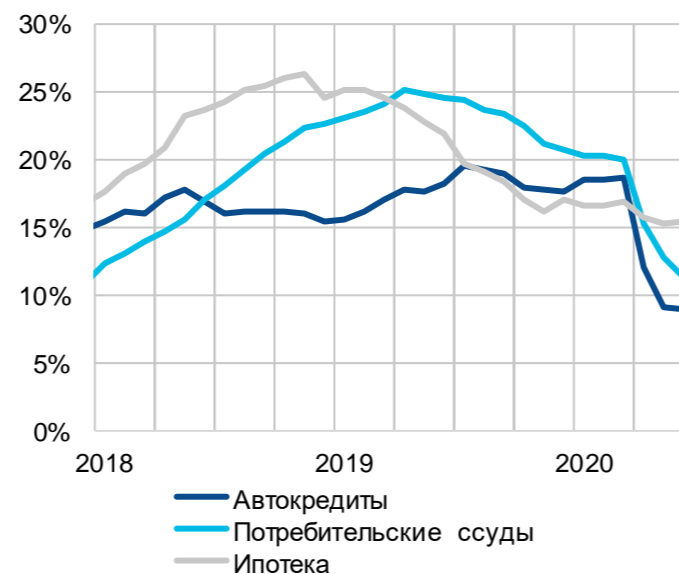
\* Включая финансовые некредитные организации

# КРЕДИТОВАНИЕ НАСЕЛЕНИЯ

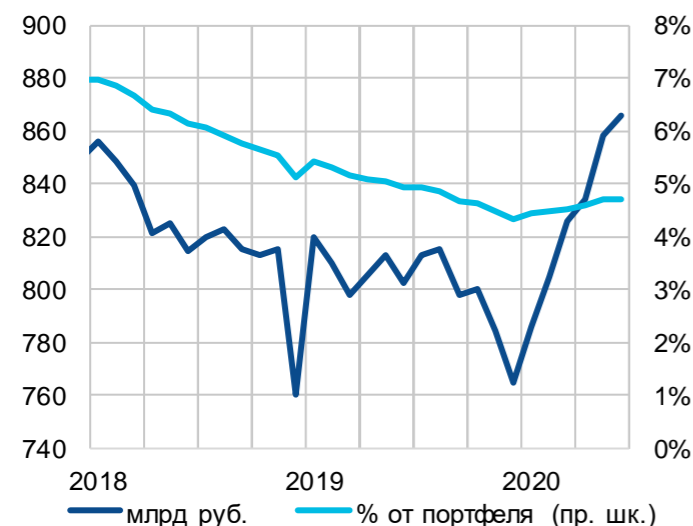
Темпы роста кредитного портфеля, %



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



Просроченная задолженность



Темпы роста выдач кредитов, % г/г



**В ИЮНЕ РОСТ ПОРТФЕЛЯ КРЕДИТОВ С УСТРАНЕНИЕМ СЕЗОННОСТИ СОСТАВИЛ 0,8% М/М. РОСТ ИПОТЕКИ УСКОРЯЕТСЯ, РОСТ СВЯЗАН С ОТЛОЖЕННЫМ СПРОСОМ И ГОССТИМУЛИРОВАНИЕМ ИПОТЕКИ**

- В июне прирост портфеля кредитов физлицам составил 179 млрд руб. (39 млрд руб. в мае) или 0,8% м/м с устраненной сезонностью (0,3% м/м в мае). Годовой темп роста продолжил снижение до 12,6% г/г.
- Предварительные данные позволяют сделать вывод о росте ипотечного портфеля на 1,2% м/м с устраненной сезонностью (1,0% м/м в мае). Прирост портфеля потребительских кредитов составил 0,2% м/м, автокредитов – на 1,2% м/м. В мае показатели сократились на 0,2% м/м и 1,0% м/м соответственно.
- В июне выдачи кредитов демонстрируют восстановление. Выдачи автокредитов выросли на 12% г/г после -48% г/г в апреле, выдачи потребительских ссуд не изменились к июню предыдущего года после -34% г/г в мае, выдачи ипотеки выросли на 34% г/г после снижения на 6% г/г месяцем ранее.
- Доля просроченной задолженности в июне была стабильна и составила 4,7% от портфеля. В абсолютном выражении она достигла 866 млрд руб.
- Отложенный спрос будет полностью реализован в ближайшие 1-2 месяца. Дальнейшая динамика выдач будет определяться скоростью восстановления экономики и доходов населения. Ипотечное кредитование будет дополнительно простимулировано государственной программой субсидирования ипотечных ставок, действующей до октября включительно.

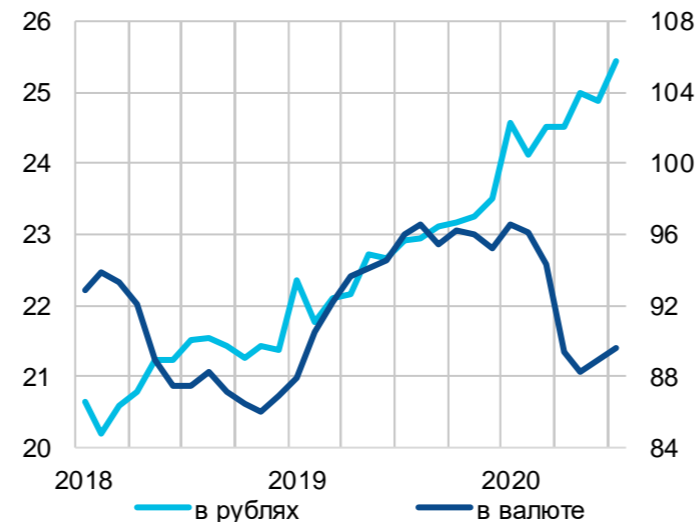


# ДЕПОЗИТЫ НАСЕЛЕНИЯ

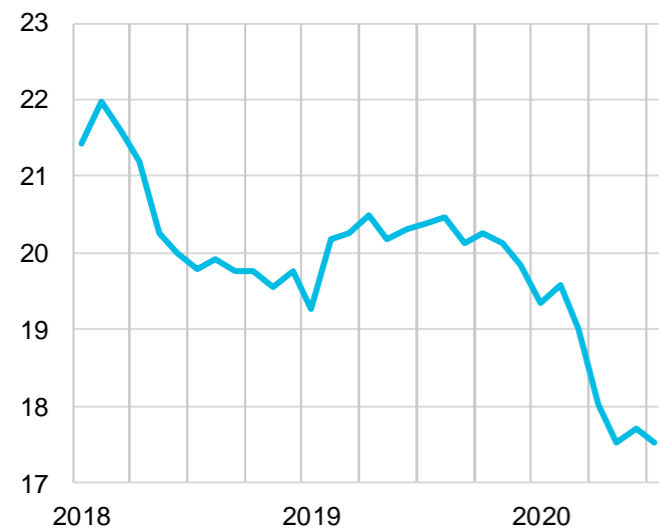
Динамика средств населения с исключением вал. переоценки, % г/г и % м/м



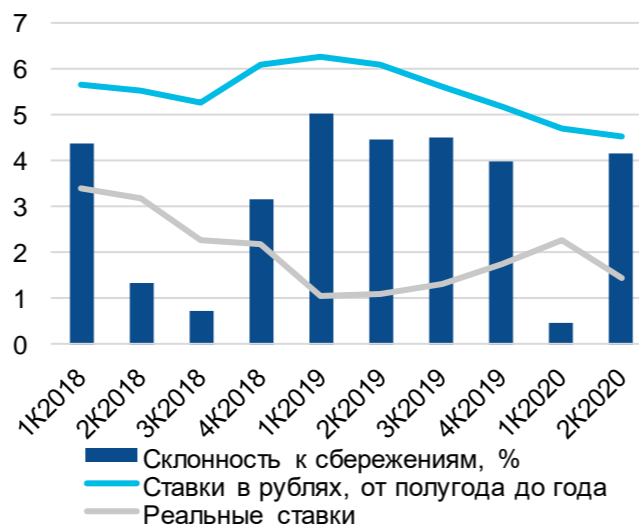
Средства населения в рублях, трлн руб. и валюте, млрд долл.



Валютизация депозитов населения, %



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



## ДИНАМИКА ВКЛАДОВ НАСЕЛЕНИЯ С ИСКЛЮЧЕНИЕМ СЕЗОННОСТИ И ВАЛЮТНОЙ ПЕРЕОЦЕНКИ ВЕРНУЛАСЬ К ПИКАМ 2019 Г.

### ВАЛЮТНЫЕ ВКЛАДЫ МЕДЛЕННО УВЕЛИЧИВАЮТСЯ

- Динамика вкладов с исключением валютной переоценки в июне 2020 г. вернулась к пикам 2019 г., рост за месяц составил 584 млрд руб.
- С устранением сезонности рост составил 1,2% м/м, в том числе 0,22 п.п. – вклад эскроу-счетов. В мае рост составил 0,7 %м/м, вклад эскроу-счетов составлял 0,12 п.п.
- Прирост средств в июне на счетах эскроу составил всего 68 млрд руб., постепенно ускоряясь по мере восстановления объема выдач ипотечных кредитов.
- Валютные вклады продолжили восстановление, начатое в мае, и составили 90 млрд долл. Прирост за месяц составил 0,6 млрд долл. (0,7% м/м). Изменение кросс курса EURUSD в июне составило всего +1,3% и не могло выступить значимым фактором роста депозитов.
- Склонность к сбережению населения в депозитах вернулась на уровень 2019 г. на фоне восстановления экономической активности.
- Дополнительным фактором могло бы выступить снижение наличных денег у населения: в конце первого квартала население могло их запасать, опасаясь перебоев в работе и недоступности банковских услуг. В июне население могло вновь размещать наличные во вклады, или их тратить, минимизируя снятия средств с депозитов. Однако, совокупный объем наличных денег в экономике по итогам июня вне касс банков продолжил увеличиваться. Прирост составил 300 млрд руб., уровень возрос до 11,5 трлн руб. против 9,7 трлн руб. в марте.

# КОНТАКТЫ

Аналитическое управление	Морина Анна <i>Начальник Управления</i>	+7 (495) 755-88-66, 11-6604	<a href="mailto:anna.morina@open.ru">anna.morina@open.ru</a>
<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	<a href="mailto:maksim.petronevich@open.ru">maksim.petronevich@open.ru</a> <a href="mailto:a.tikhonov@open.ru">a.tikhonov@open.ru</a> <a href="mailto:andrey.nikandrov@open.ru">andrey.nikandrov@open.ru</a>
<i>Отдел отраслевой экспертизы</i>	Куртасова Наталья Баценков Егор Берестнев Дмитрий Енин Константин 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, 77-5120	<a href="mailto:natalya.kurtasova@open.ru">natalya.kurtasova@open.ru</a> <a href="mailto:egor.batsenkov@open.ru">egor.batsenkov@open.ru</a> <a href="mailto:dmitriy.berestnev@open.ru">dmitriy.berestnev@open.ru</a> <a href="mailto:konstantin.enin@open.ru">konstantin.enin@open.ru</a> <a href="mailto:cherdakov_ev@open.ru">cherdakov_ev@open.ru</a>

# 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 обезлично 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.