

## Обзор экономических новостей стран СНГ

- Минфин внес предложения по бюджетному правилу в правительство, но подробности не были раскрыты. Это говорит о высокой вероятности скорого проведения специального заседания правительства по обновленному дизайну бюджетного правила и валютному рынку.
- Консенсус-опрос ЦБ показал улучшение ожиданий аналитиков по экономике России в 2022 году. Эксперты ожидают, что инфляция замедлится до 15% к концу 2022 года и до 6,1% к концу 2023 года. Прогноз падения ВВП в 2022 году сократился до -6,0%, однако теперь ожидается продолжение спада – в 2023 году на 1,3%. На этом фоне ожидается, что среднегодовая ключевая ставка в 2022 году составит 11% и 7,5% в 2023 году. Консенсус приближается к нашему базовому сценарию по ВВП и инфляции. Однако ожидание снижения ключевой ставки гораздо консервативнее как нашего базового сценария, так и результатов ранее проведенного опроса Интерфакса.
- **На расширенном заседании правительства президент Казахстана сообщил, что рост экономики в 1П22 составил 3,4%.** При этом в 1К22 рост экономики страны составлял 4,6% г/г. В ожидании более подробной информации, которая будет опубликована Статкомитетом Казахстана в ближайшее время, отметим, что краткосрочный экономический индикатор за 1П22 вырос на 4,5% г/г. Высокие темпы роста отмечаются в строительстве (+9,2% г/г), торговле (+6,2% г/г) и транспортной отрасли (+6,2% г/г). **Нейтрально для еврооблигаций, а также гособлигаций в KZT и российских рублях.**
- **Moody's рассматривает выплату Белоруссий по еврооблигациям в белорусских рублях как дефолт.** Ранее (на прошлой неделе) агентство Fitch также отметило при снижении рейтинга, что ключевым фактором этого решения выступила оплата купона по еврооблигациям Белоруссии (с погашением в 2027 г.) в белорусских рублях 29 июня. Учитывая, что для рынка такое заявление Moody's не было сюрпризом, **нейтрально для еврооблигаций и облигаций в российских рублях.**

## События дня в СНГ

- **Азербайджан:** ВВП
- **Узбекистан:** показатели деятельности банковской системы

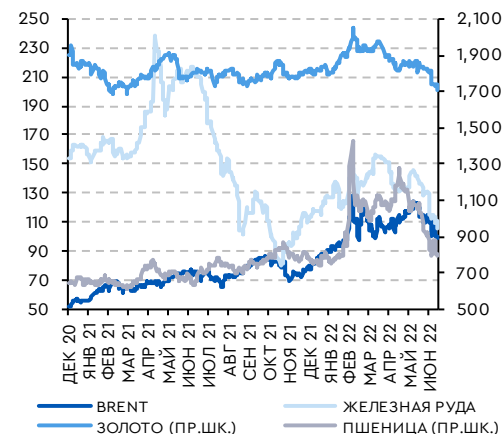
## События дня в мире

- **США:** розничные продажи, индекс потребительских настроений от Мичиганского университета, промпроизводство
- **Китай:** ВВП за 2К22, промпроизводство, розничные продажи

## Последние обзоры

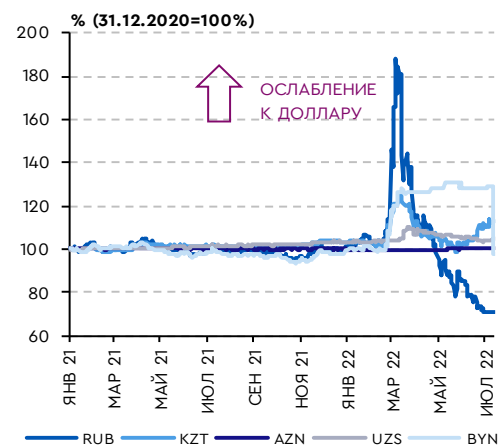
- *Монитор инфляции: снова дефляция* – 14 июля
- *Казахстан: ускорение инфляции и ослабление тенге могут убедить НБК вернуться к повышению ставки* – 14 июля
- *Монитор инфляции: сезонный всплеск* – 7 июля
- *Армения: позитивные впечатления от визита в Ереван* – 1 июля
- *На перепутье: рост дефицита бюджета и другие риски инфляции расширяют диапазон действий ЦБ* – 27 июня

Цены на ключевые сырьевые товары, экспортируемые странами СНГ, долл. США



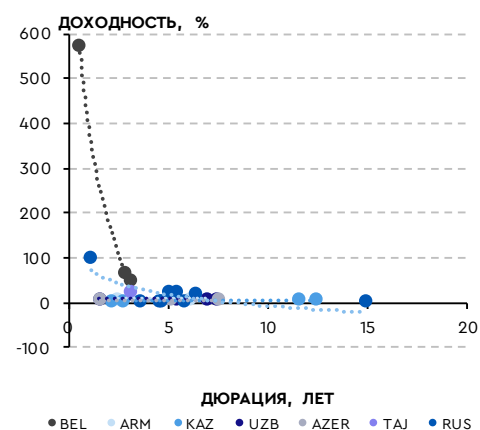
Источник: Bloomberg\*, открытые источники

Динамика курсов валют отдельных стран СНГ



Источник: Bloomberg\*, открытые источники

Карта доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: CBonds, открытые источники

\*до 01.04.2022

## РОССИЯ

### Минфин внес предложения по бюджетному правилу в правительство

**НОВОСТЬ.** Пресс-служба Минфина подтвердила внесение ведомством в правительство предложений по новым параметрам бюджетного правила. Подробности озвучены не были.

**КОММЕНТАРИЙ.** Новость продолжает историю по готовящемуся специальному заседанию правительства по обновленному дизайну бюджетного правила и работе валютного рынка. Изначально было анонсировано проведение этого заседания на неделе 4-10 июля. Сегодняшние новости указывают на вероятное проведение этого заседания в ближайшее время.

С выходом новости рубль скорректировался до 58,2 руб./долл. после утреннего укрепления до 57,7 руб./долл. Сентябрьские фьючерсы на курс рубля повторили эту динамику и торгуются с выхода новости на уровне около 60,5 тыс. руб. Наш прогноз говорит о постепенном ослаблении рубля в 2П22 с возвратом в диапазон 70-80 руб./долл.

Павел Бирюков

### Улучшение ожиданий аналитиков по опросу ЦБ

**НОВОСТЬ.** Консенсус-опрос ЦБ показал улучшение ожиданий аналитиков по экономике России в 2022 году. Эксперты ожидают, что инфляция замедлится до 15% к концу 2022 года (ранее они ожидали 17%) и до 6,1% к концу 2023 года (6,7%). Средний прогноз падения ВВП в 2022 году сократился до -6,0% (с -7,5% в июне), однако теперь ожидается продолжение спада – в 2023 году на 1,3% (0%). На этом фоне ожидается, что среднегодовая ключевая ставка (КС) в 2022 году составит 11% (11,1%) и 7,5% в 2023 (6,75%).

**КОММЕНТАРИЙ.** Улучшение ожиданий экспертного сообщества прослеживается уже по второму консенсус-опросу в июле. Ранее был опубликован опрос Интерфакса, показавший схожие результаты (см. нашу заметку «Консенсус-опрос Интерфакса показал улучшение ожиданий аналитиков» в [Навигаторе рынка акций](#) от 11.07.2022).

Как и в прошлый раз, можно отметить, что консенсус приближается к нашему базовому сценарию по большинству параметров: ВВП (-6,3% в 2022 и -1,1% в 2023 гг.) и инфляции (15,5%; 6,0%).

По ключевой ставке ЦБ дает менее строгую оценку ожиданий: среднегодовое значение, а не на конец года, как у Интерфакса. Озвученная ЦБ среднегодовая оценка говорит об ожиданиях на конец 2022 года в диапазоне 9-9,5%. Это значительно консервативнее ожиданий респондентов Интерфакса (7,75% в 2022 году и 6,25% в 2023 году). Наш базовый сценарий предполагает достижение 8,5% к концу 2022 года, оптимистичный сценарий – 7%. Более подробно о диапазоне наших сценариев – см. [«На перепутье: рост дефицита бюджета и другие риски инфляции расширяют диапазон действий ЦБ»](#).

Павел Бирюков

## КАЛЕНДАРЬ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ СТРАН СНГ: ИЮЛЬ

ДАТА	СТРАНА	ПОКАЗАТЕЛЬ	ПЕРИОД	КОНСЕНСУС	ПРОГНОЗ ГПБ
01.07.2022	Узбекистан	Инфляция	июнь	-	11,7% г/г
	Азербайджан	Продажа валюты ГНФАР	июнь	-	-
04.07.2022	Казахстан	Инфляция	июнь	-	14,5% г/г
06.07.2022	Россия	Недельная инфляция	-	-	-
07.07.2022	Белоруссия	Международные резервы	июнь	-	-
08.07.2022	Россия	Инфляция	июнь	-	15,9% г/г
	Россия	Оценка платежного баланса	июнь	-	-
	Азербайджан	Инфляция	июнь	-	-
11.07.2022	Белоруссия	Внешняя торговля товарами	январь-май	-	-
	Белоруссия	Инфляция	июнь	-	18% г/г
12.07.2022	Россия	Исполнение Федерального бюджета	июнь	-	-
13.07.2022	Россия	Недельная инфляция	-	-	-
14.07.2022	Россия	Публикация макроконсенсуса ЦБ	июль	-	-
15.07.2022	Азербайджан	ВВП	январь-июнь	-	6% г/г
	Узбекистан	Показатели деятельности банковской системы	июнь	-	-
18.07.2022	Казахстан	Базовая ставка, международные резервы	-	-	14,5%
	Белоруссия	ВВП	январь-май	-	-3,5% г/г
19.07.2022	Россия	Встреча президентов России и Турции в Тегеране (Иран)	-	-	-
20.07.2022	Россия	Недельная инфляция	-	-	-
	Белоруссия	Инвестиции в основной капитал	январь-июнь	-	-
21.07.2022	Узбекистан	Основная ставка	-	-	16%
	Азербайджан	Исполнение бюджета	январь-июнь	-	-
	Азербайджан	Рейтинг Fitch	-	-	BB+
22.07.2022	Узбекистан	Денежно-кредитная статистика	-	-	-
	Узбекистан	Международные резервы	июнь	-	-
	Россия	Заседание ЦБ по ключевой ставке	-	-	9,25%
25.07.2022	Узбекистан	Внешняя торговля	январь-июнь	-	-
	Россия	Инфляционные ожидания населения	июнь	-	-
	Россия	Недельная инфляция	-	-	-
29.07.2022	Белоруссия	Госдолг	июнь	-	-
	Азербайджан	Ставка рефинансирования	-	-	7,75%
29.07.2022	Россия	Индекс бизнес-климата от ЦБ	июнь	-	-

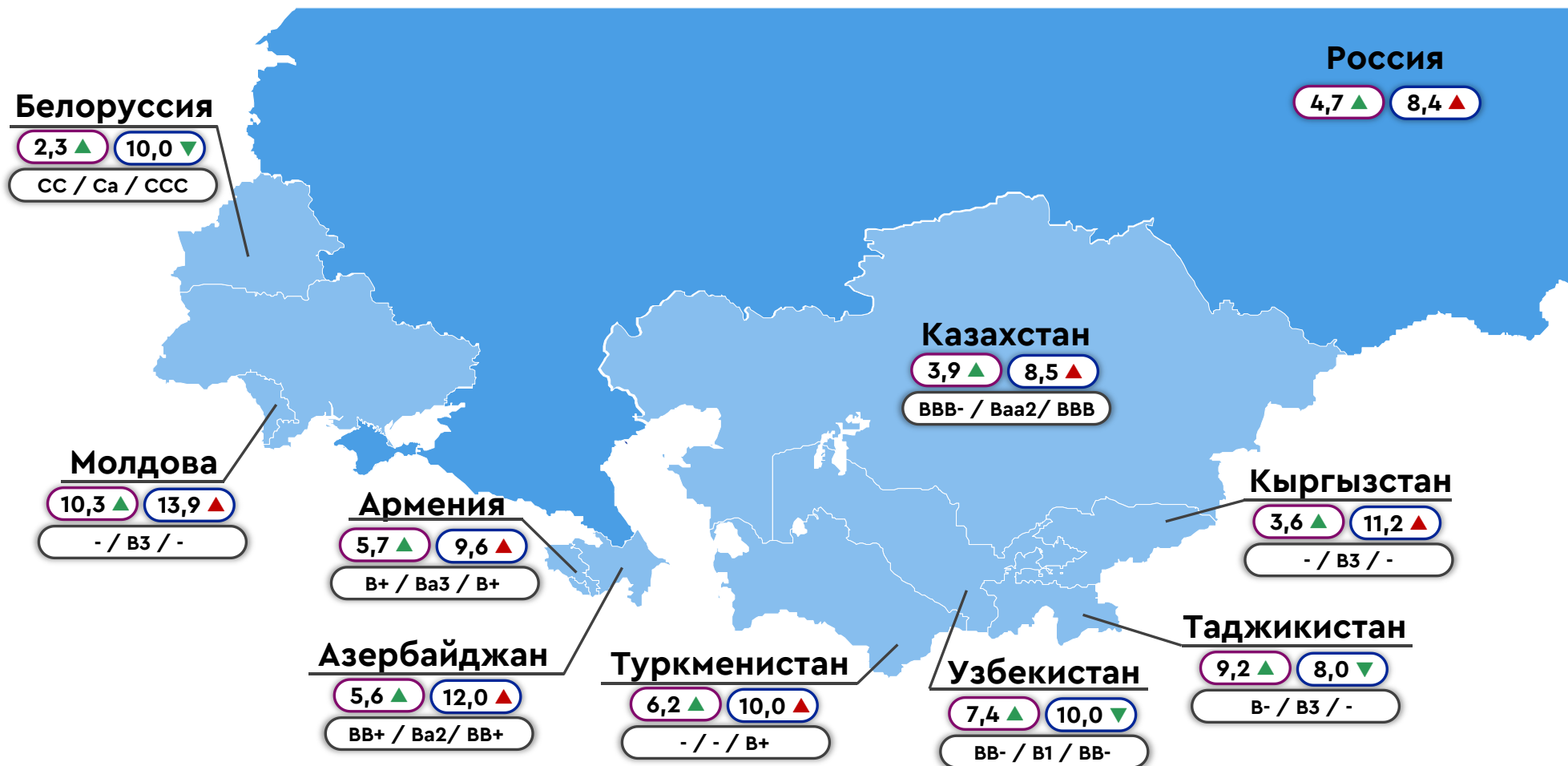
Источник: статкомитеты и центробанки стран СНГ, рейтинговые агентства, Газпромбанк

## КАЛЕНДАРЬ ВАЖНЫХ ВНЕШНИХ СОБЫТИЙ: ИЮЛЬ-АВГУСТ

ПОНЕДЕЛЬНИК	ВТОРНИК	СРЕДА	ЧЕТВЕРГ	ПЯТНИЦА	СУББОТА	ВОСКРЕСЕНЬЕ
11	12	13	14	15	16	17
<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> аукционы по 3/6/9-мес. КО</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> инфляционные ожидания потребителей</li> <li><b>Германия:</b> индекс деловых настроений от ZEW</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> ИПЦ, заявки на получение ипотечного кредита</li> <li><b>Китай:</b> торговый баланс, экспорт/импорт</li> <li><b>ЕС:</b> промпроизводство</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> ИЦП, первичные заявки на пособие по безработице</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> розничные продажи, индекс потребительских настроений от Мичиганского университета, промпроизводство</li> <li><b>Китай:</b> ВВП за 2К22, промпроизводство, розничные продажи</li> </ul>		
18	19	20	21	22	23	24
<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> индекс рынка жилья от NAHB</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> данные по началу строительства и разрешений на строительство</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> заявки на получение ипотечного кредита, продажи вторичного жилья</li> <li><b>ЕС:</b> индекс потребительской уверенности</li> <li><b>Германия:</b> ИЦП</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>ЕС:</b> заседание ЕЦБ</li> <li><b>США:</b> первичные заявки на пособие по безработице</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> индексы PMI произв. сектора и сферы услуг</li> <li><b>ЕС:</b> индекс PMI сферы услуг</li> </ul>		
25	26	27	28	29	30	31
<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Германия:</b> индекс бизнес-климата Ifo</li> <li><b>Россия:</b> оценка инфляционных ожиданий за июль</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> продажи на первичном рынке жилья, индекс потребительской уверенности</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> заседание FOMC, заявки на получение ипотечного кредита, заявки на товары длительного пользования, запасы на оптовых складах</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> ВВП за 2К22, первичные заявки на пособие по безработице</li> <li><b>Германия:</b> ИПЦ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>ЕС:</b> ИПЦ</li> <li><b>США:</b> личные расходы/доходы, индекс потребительских настроений от Мичиганского университета</li> <li><b>Германия:</b> ВВП за 2К22</li> </ul>		
1	2	3	4	5	6	7
<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> индекс ISM произв. сектора</li> <li><b>Китай:</b> индекс PMI произв. сектора</li> <li><b>Германия:</b> розничные продажи</li> <li><b>ЕС:</b> уровень безработицы</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> число открытых вакансий (JOLTS)</li> <li><b>ЕС:</b> ИЦП</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> данные ADP по изменению занятости, индекс PMI сферы услуг</li> <li><b>Германия:</b> торговый баланс, индекс PMI сферы услуг</li> <li><b>ЕС:</b> розничные продажи</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> торговый баланс, экспорт/импорт, первичные заявки на пособие по безработице</li> <li><b>Германия:</b> промышленные заказы</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>США:</b> число рабочих мест в несельскохозяйств. секторе, уровень безработицы</li> <li><b>Германия:</b> промпроизводство</li> </ul>		

• Праздники  
• Важные события

**КАРТА КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ СТРАН СНГ**



Рост ВВП, %, г/г

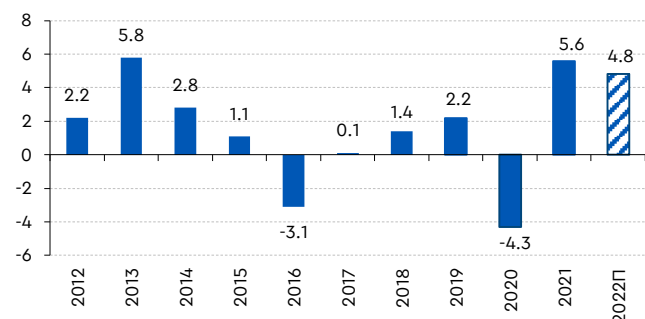
Инфляция, %, г/г

Международные кредитные рейтинги (S&P/Moody's/Fitch)

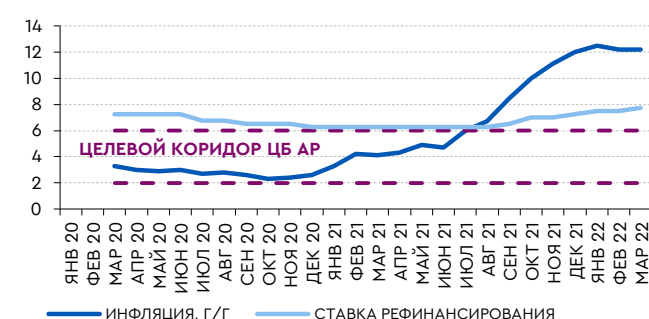
# ДИНАМИКА КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ СТРАН СНГ

## АЗЕРБАЙДЖАН

Темп прироста ВВП, %

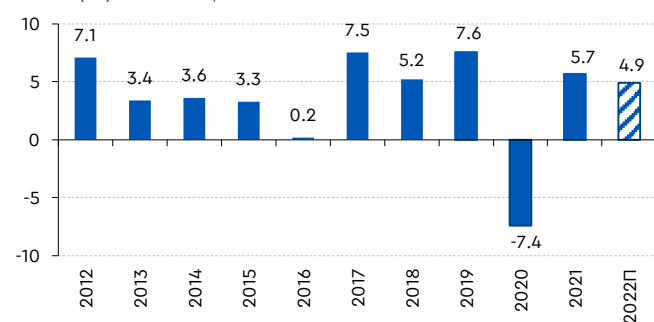


Инфляция и ставка рефинансирования, %

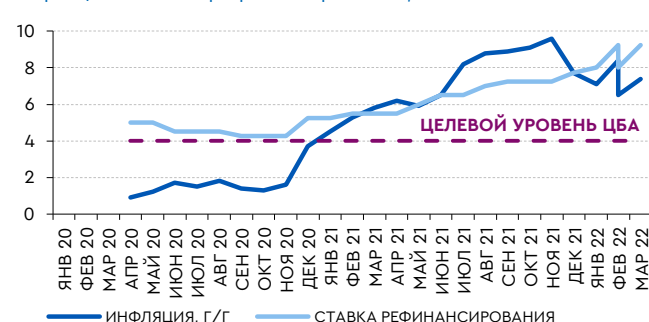


## АРМЕНИЯ

Темп прироста ВВП, %

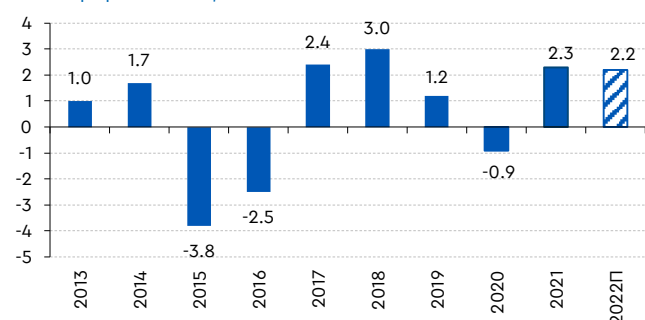


Инфляция и ставка рефинансирования, %

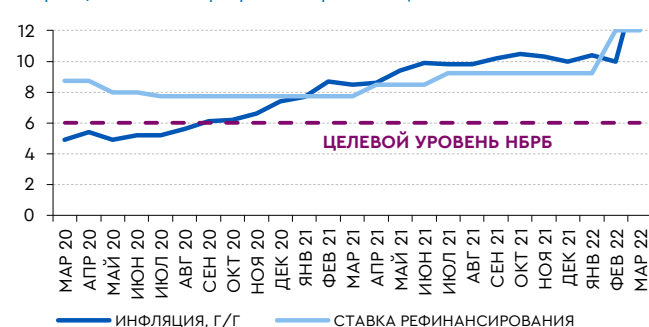


## БЕЛОРУССИЯ

Темп прироста ВВП, %

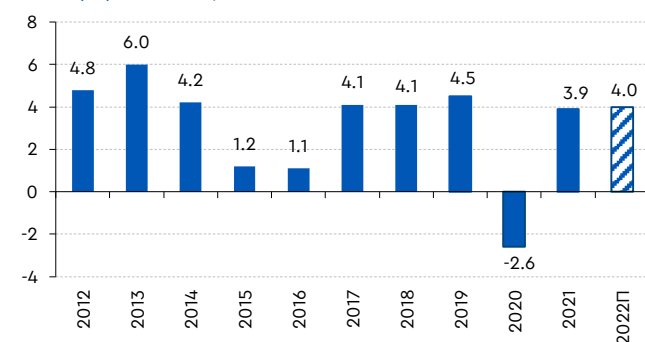


Инфляция и ставка рефинансирования, %

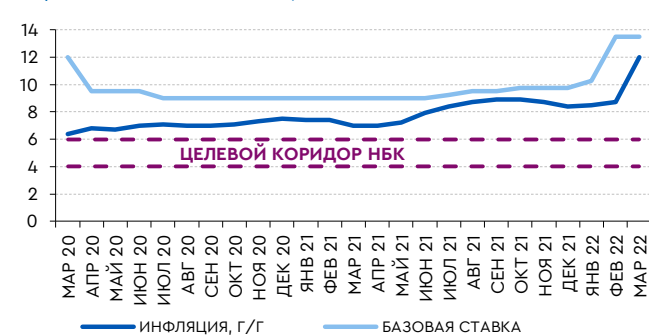


## КАЗАХСТАН

Темп прироста ВВП, %

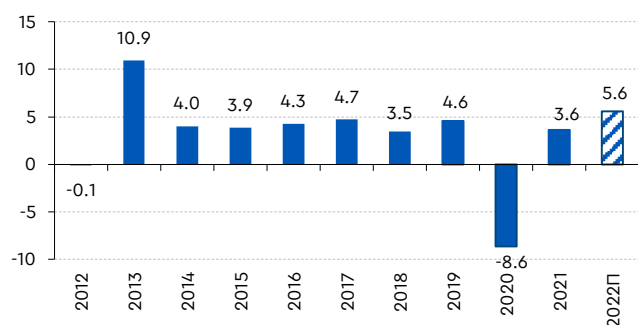


Инфляция и базовая ставка, %

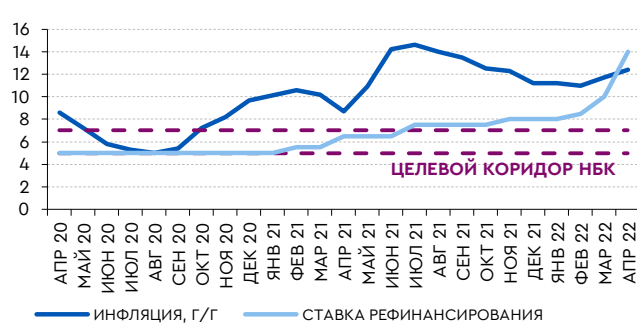


### КЫРГЫЗСТАН

Темп прироста ВВП, %

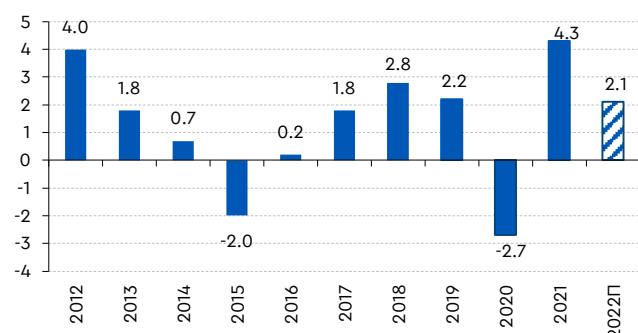


Инфляция и ставка рефинансирования, %

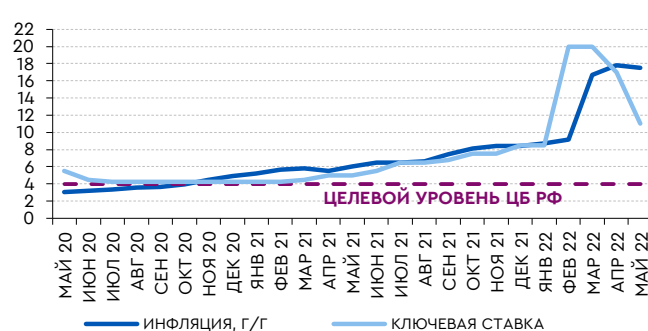


### РОССИЯ

Темп прироста ВВП, %

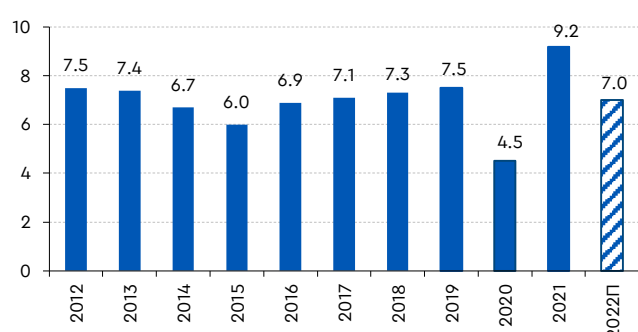


Инфляция и ключевая ставка, %

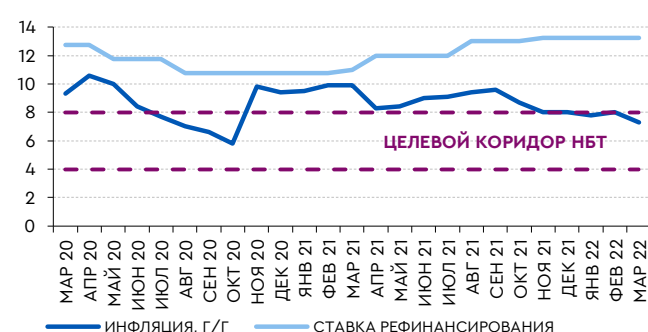


### ТАДЖИКИСТАН

Темп прироста ВВП, %

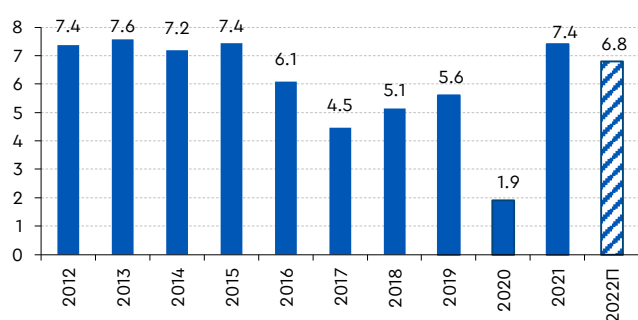


Инфляция и ставка рефинансирования, %

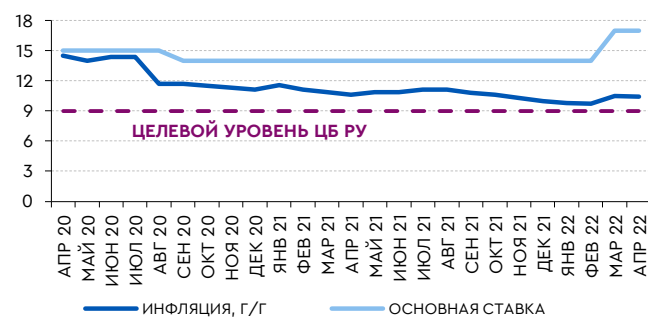


### УЗБЕКИСТАН

Темп прироста ВВП, %



Инфляция и основная ставка, %



Источники: статкомитеты и центробанки стран СНГ, оценки Газпромбанка

**Департамент анализа рыночной конъюнктуры****+7 (495) 983 18 00****ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА****+7 (495) 988 24 10****ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ****+7 (495) 980 41 82****БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ****+7(800) 707 23 65**

Copyright © 2003 – 2022. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

**Ограничение ответственности**

Настоящий документ подготовлен Департаментом анализа рыночной конъюнктуры «Газпромбанка» (Акционерное общество) (далее – «Газпромбанк» или «мы»), зарегистрированного в Москве, Россия, и имеющего лицензию, выданную Центральным банком Российской Федерации. Если в настоящем документе присутствует обращение к «вам», то такое обращение адресовано к вам или вашей организации.

Настоящий документ является инвестиционной рекомендацией согласно положениям Директивы ЕС «О рынках финансовых инструментов» 2014/65 (MiFID II) и Регламента ЕС «О злоупотреблениях на рынке» (MAR) 2014/596 и был подготовлен в соответствии с указанными документами, а также с политиками, процедурами и внутренними правилами Газпромбанка в части регулирования конфликтов интересов.

Настоящий документ не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – индивидуальная инвестиционная рекомендация), и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) адресата. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска адресата является задачей адресата. Газпромбанк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Настоящий документ содержит независимую оценку вопросов, содержащихся в нем, и не должен рассматриваться в качестве инвестиционного совета / индивидуальной инвестиционной рекомендации. В настоящем документе не учитываются целесообразность инвестиций, порядка действий или сопутствующих рисков для адресата. Настоящий документ не предназначен для предоставления индивидуальных инвестиционных советов и не учитывает конкретные инвестиционные цели, финансовое положение и индивидуальные потребности любого конкретного лица, которое может получить настоящий документ. Адресатам следует получать независимые профессиональные финансовые советы относительно юридических, финансовых, налоговых и регуляторных последствий любой транзакции, а также целесообразности и/или уместности инвестирования или осуществления любых инвестиционных стратегий, рассматриваемых в настоящем документе, а также принимать во внимание, что представленные в настоящем документе прогнозы могут не осуществляться. Любая информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, публикуются в качестве помощи адресатам, но не должны считаться неопровержимыми или заменять самостоятельное суждение адресата, могут быть изменены без предварительного уведомления и не могут служить единственным основанием для осуществления любой оценки рассматриваемых в настоящем документе инструментов. Инвесторам следует учитывать, что финансовые инструменты и иные инвестиционные инструменты, номинированные в иностранной валюте, подвержены колебаниям обменного курса, что может отрицательно повлиять на их стоимость.

Настоящий документ основан на информации, полученной из публичных источников, которые, по мнению Газпромбанка, являются надежными, однако мы не осуществляем проверку их точности и полноты, и они не должны восприниматься таковыми. За исключением информации, непосредственно связанной с Газпромбанком, Газпромбанк не несет ответственности за точность или полноту любой информации, представленной в настоящем документе.

В настоящем документе мы подтверждаем, что (i) мнения, изложенные в настоящем документе, отражают только наши взгляды в отношении конкретных компании или компаний и ее или их ценных бумаг, и (ii) никакая часть вознаграждения аналитика не связана в настоящее время, не была или не будет связана прямо или косвенно с конкретными рекомендациями или мнениями, изложенными в настоящем документе. Мнение Газпромбанка может отличаться от мнения аналитиков. Все мнения и оценки приведены по состоянию на дату публикации настоящего документа и могут быть изменены без предварительного уведомления. Все представленные в настоящем документе мнения являются личным мнением аналитиков в отношении событий и ситуаций, описанных и проанализированных в настоящем документе, и могут отличаться от или противоречить мнениям, выраженным инвестиционными и бизнес-подразделениями Газпромбанка вследствие использования ими иных данных или предположений.

Настоящий документ может содержать прогнозы, предположения и/или целевые цены, которые представляют собой текущую оценку автора по состоянию на дату публикации настоящего документа. Газпромбанк не обязан обновлять или изменять настоящий документ или в иных случаях уведомления кого-либо о таких изменениях. Указанные в настоящем документе финансовые инструменты могут быть неподходящими инструментами инвестирования для инвесторов определенных категорий. Настоящий документ предназначен для Профессиональных клиентов, отнесенных к таковым в соответствии с MiFID II.

Газпромбанк и связанные с ним физические лица (исключая любых финансовых аналитиков или иных сотрудников, участвующих в составлении настоящего документа) могут (в различном качестве) иметь позиции или заключать сделки, в том числе с ценными бумагами (или соответствующими деривативами), идентичными или подобными описанным в настоящем документе. Газпромбанк и/или его аффилированные лица могут также владеть ценными бумагами эмитентов, находящихся под его аналитическим покрытием.

Газпромбанк и/или его аффилированное (-ые) лицо (-а) могут влиять на рынок (выступать маркетмейкером) и/или предоставлять ликвидность по инструментам, указанным в настоящем документе.

Газпромбанк уважает конфиденциальность информации, которую он получает от своих клиентов, и соблюдает все применимые законы в отношении обработки такой информации. Газпромбанк ввел эффективные внутренние процедуры в отношении информационных барьеров (включая создание «китайских стенок»), которые направлены на ограничение потоков информации между различными подразделениями Газпромбанка.

Для получения дополнительной информации, пожалуйста, используйте ссылку: <https://www.gazprombank.ru>.

Оплата труда сотрудников частично зависит от доходности Газпромбанка и его аффилированных лиц, которая включает в себя доходы от инвестиционно-банковских услуг.

В максимально возможной степени, разрешенной законом, Газпромбанк не принимает на себя какую-либо ответственность за какие-либо убытки, ущерб или расходы, возникшие прямо или косвенно (включая, но не ограничиваясь, специальные, случайные, сопутствующие, штрафные убытки или любые убытки, ущерб или расходы, возникшие в результате в числе прочего любых искажений, ошибок, неполноты, упущений, заблуждений или неточностей, содержащихся в настоящем документе или любых сопутствующих услугах, или возникших в результате недостаточности настоящего документа или любой его части или связанных с ним услуг) вследствие использования любой информации, содержащейся в настоящем документе или на веб-сайте Газпромбанка, включая любую информацию, которая может представлять собой инвестиционную рекомендацию/инвестиционное исследование.

Любая информация, содержащаяся в настоящем документе или в приложениях к настоящему документу, не может толковаться как предложение или склонение к покупке или продаже или подписке на какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты, как оферта или реклама, если иное прямо не указано в настоящем документе или приложениях к нему. Предыдущие результаты не являются гарантией будущих результатов. Оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться.

Раскрытие конфликта интересов, если таковое имеется, может быть найдено в разделе раскрытия информации касательно настоящего документа.

Настоящий документ не был раскрыт эмитенту и не был впоследствии изменен.

Более подробную информацию о ценных бумагах, указанных в настоящем документе, можно получить по запросу в Газпромбанк.

Повторное распространение или воспроизведение полностью или частично настоящего документа запрещено без предварительного письменного разрешения Газпромбанка.

Адресатам следует самостоятельно определять, нет ли у них запрета на получение конкретной Инвестиционной рекомендации/конкретного Инвестиционного исследования в рамках MiFID II. Если MiFID II вам предписано получать настоящий документ на платной основе, или вы в иных случаях желаете заплатить за него, мы заключим отдельное письменное соглашение, в котором будут указаны условия, на которых вам будет предоставляться материал, включая оплату за его получение.

Для резидентов Гонконга: Исследования, содержащиеся в настоящем документе и имеющие отношение к «ценным бумагам» (согласно Положению о Ценных бумагах и Фьючерсах (Глава 571 Свода законов Гонконга)), публикуются в Гонконге самим GPB Financial Services Hong Kong Limited (GPBFSHK) или от его имени и по его поручению, и он берет на себя ответственность за их содержание. Информация, содержащаяся в настоящем документе, не должна толковаться как подразумевающая какие-либо отношения, консультативные или иные, между GPBFSHK и адресатом или пользователем настоящего документа, если это напрямую не согласовано с GPBFSHK. GPBFSHK не действует и не считается действующим как «фидуциар» или «инвестиционный менеджер» или «инвестиционный консультант» по отношению к любому адресату или пользователю этой информации, если это напрямую не согласовано с GPBFSHK. GPBFSHK регулируется Гонконгской Комиссией по Ценным бумагам и Фьючерсам. Пожалуйста, свяжитесь с [г-н Шон Ансен (+852 2867 1883) или г-н Джозеф Чу (+852 2867 1812)] в GPBFSHK, если у вас возникли какие-либо вопросы, связанные с настоящим документом.

Для GPB - Financial Services Ltd: Настоящий документ был подготовлен в соответствии с MiFID II. Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, инвестиционным советом или личной рекомендацией, как это определено MiFID II. Данная информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение или склонение к покупке или продаже или подписке на ценные бумаги или иные финансовые инструменты. Компания GPB-Financial Services Ltd регулируется Комиссией по Ценным бумагам и Биржам Кипра, номер лицензии IT3/10.