

CBONDS

II МЕЖДУНАРОДНАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ
«РЫНОК КАПИТАЛА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН»

Экономика Узбекистана: рост и реформы



Сентябрь, 2019



ГАЗПРОМБАНК



НАСЕЛЕНИЕ

Численность 3



ХЛОПОК

Производство 1



ФРУКТЫ И ОВОЩИ

Экспорт 1



ЗОЛОТО

Добыча 2

Доказанные запасы 2



АВТОМОБИЛЕСТРОЕНИЕ

Производство 2



УРАН

Добыча 2

Доказанные запасы 4



ПРИРОДНЫЙ ГАЗ

Добыча 3

Доказанные запасы 4



МЕДЬ

Добыча 3

Доказанные запасы 4*



22% ВВП*

СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО



9,4% ВВП

МЕТАЛЛУРГИЯ



6,0% ВВП

ГОРНАЯ ДОБЫЧА



2,7% ВВП

ЛЕГКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ



ТРАНСПОРТ



ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

7,3% ВВП



1,6% ВВП

АВТОМОБИЛЕСТРОЕНИЕ

- ▶ Благодаря масштабной модернизации внутренних производств доля **металлургии** в ВВП увеличилась более чем вдвое – с 4% в 2018 г. до 9,4% на конец 1П19.
- ▶ Доля **автомобилестроения** в ВВП также выросла в два раза – с 0,7% в 2018 г. до 1,7% по итогам 1П19. Выпуск в отрасли показал внушительную динамику: +49,6% г/г в сегменте **легковых автомобилей** и +55,1% г/г – в сегменте **грузовых**.

* Здесь и далее по итогам 1П19

Источник: открытые источники, расчеты Газпромбанка

УЗБЕКИСТАН СОХРАНЯЕТ ВЕДУЩИЕ ПОЗИЦИИ СРЕДИ СТРАН СНГ ПО ТЕМПАМ РОСТА ЭКОНОМИКИ: УСКОРЕНИЕ ДО 5,8% Г/Г В 1П19 С 5,1% В 1П18

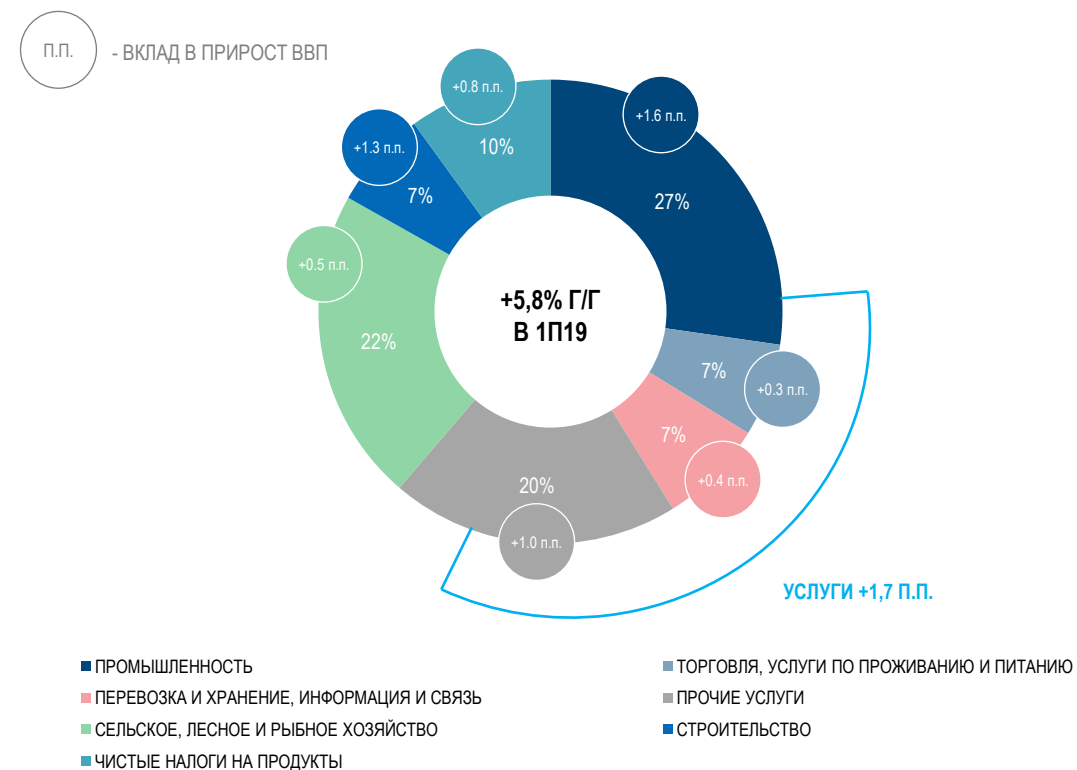


* Данные по Молдове доступны на 1К19

** Размер круга соответствует ВВП в долларах (логарифмич.)

Источник: статистические бюро стран СНГ

ОСНОВНЫЕ ДРАЙВЕРЫ РОСТА – ПРОМЫШЛЕННОСТЬ, СТРОИТЕЛЬСТВО И СФЕРА УСЛУГ



Источник: Государственный комитет Республики Узбекистан по статистике

► В 1П19 экономика Узбекистана выросла на 5,8% г/г благодаря реформам по либерализации экономики и модернизации внутренних производств.

► Вклад промпроизводства в прирост ВВП составил 1,6 п.п. (из общего показателя в 5,8 п.п.) в 1П19 благодаря динамике обрабатывающей промышленности на уровне +7,9% г/г.

► В 1П19 существенно возрос вклад строительного сектора в прирост ВВП – до 1,3 п.п. с 0,3 п.п. в 1П18 на фоне масштабных госпрограмм по строительству жилой недвижимости.

► Правительство Узбекистана ожидает роста экономики на уровне 5,4% г/г в 2019 г. и на 6,0% в 2020 г. Рост ускорится до 7,0% г/г в 2021 г. – в основном за счет инвестиций.

УСПЕШНО РЕАЛИЗУЕТСЯ СТРАТЕГИЯ ДЕЙСТВИЙ ПО ПЯТИ ПРИОРИТЕТНЫМ НАПРАВЛЕНИЯМ РАЗВИТИЯ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН В 2017–2021 ГГ.

СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ БЛОК СТРАТЕГИИ



ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ ЭКОНОМИКИ



РАЗВИТИЕ СОЦИАЛЬНОЙ СФЕРЫ



ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ ВЗВЕШЕННОЙ, ВЗАИМОВЫГОДНОЙ
И КОНСТРУКТИВНОЙ ВНЕШНЕЙ ПОЛИТИКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ШАГИ В РАМКАХ СТРАТЕГИИ

- ▶ Новые принципы деятельности Центрального банка, переход к консервативной ДКП
- ▶ Отмена диапазона курсовых колебаний сума и ограничение валютных интервенций
- ▶ Упрощение порядка экспорта продукции, отмена экспортных пошлин
- ▶ Фокус на улучшение финансовых показателей госпредприятий
- ▶ Модернизация внутренних производственных мощностей
- ▶ Принятие указа «О мерах по кардинальному улучшению инвестиционного климата в Республике Узбекистан»
- ▶ Внедрение Национальной страницы сводных данных по стандартам МВФ

ПЕРВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ
УСКОРИЛСЯ ДО 5,8% Г/Г
В 1П19



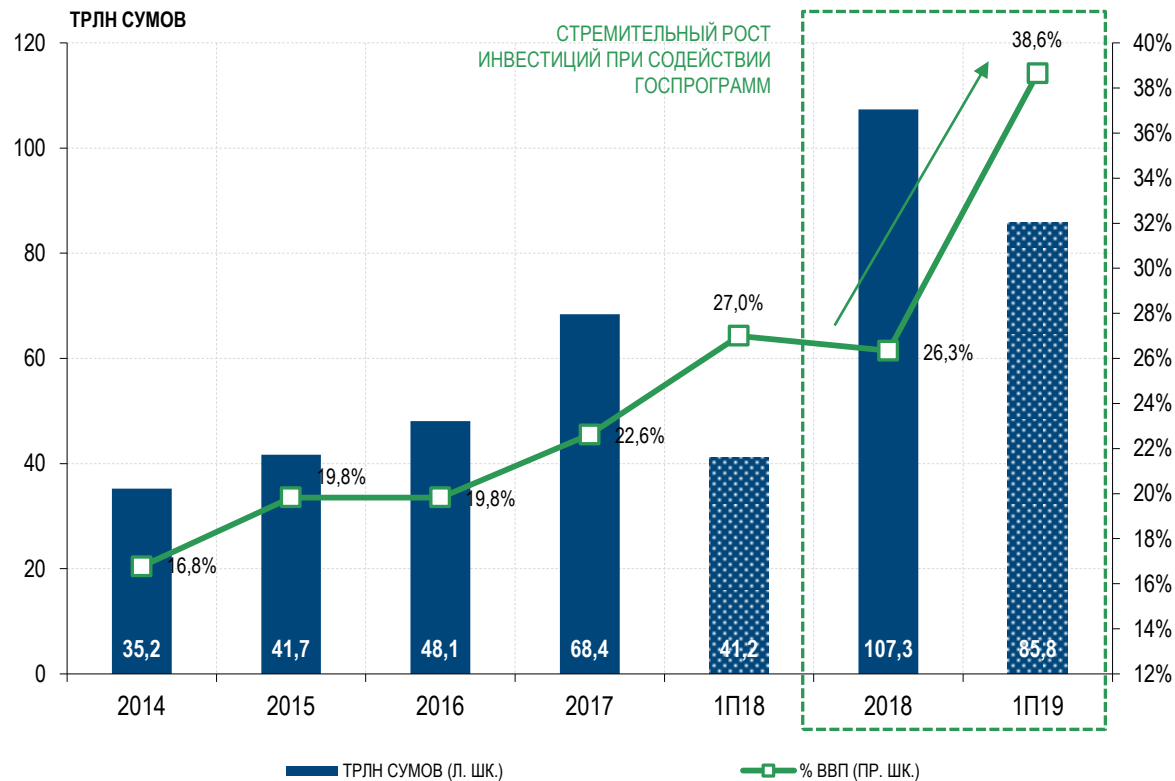
ВНЕШНЕТОРГОВЫЙ ОБОРОТ
ВЫРОС В 1,6 РАЗА ЗА 2 ГОДА*



ДОГОВОРЕННОСТИ О КРУПНЫХ
ПРОЕКТАХ БОЛЕЕ ЧЕМ С
15 СТРАНАМИ

* В 1П19 по сравнению с 1П17

РОСТ ИНВЕСТИЦИЙ ПОДДЕРЖИВАЕТСЯ КРУПНЫМИ ГОСУДАРСТВЕННЫМИ ПРОГРАММАМИ

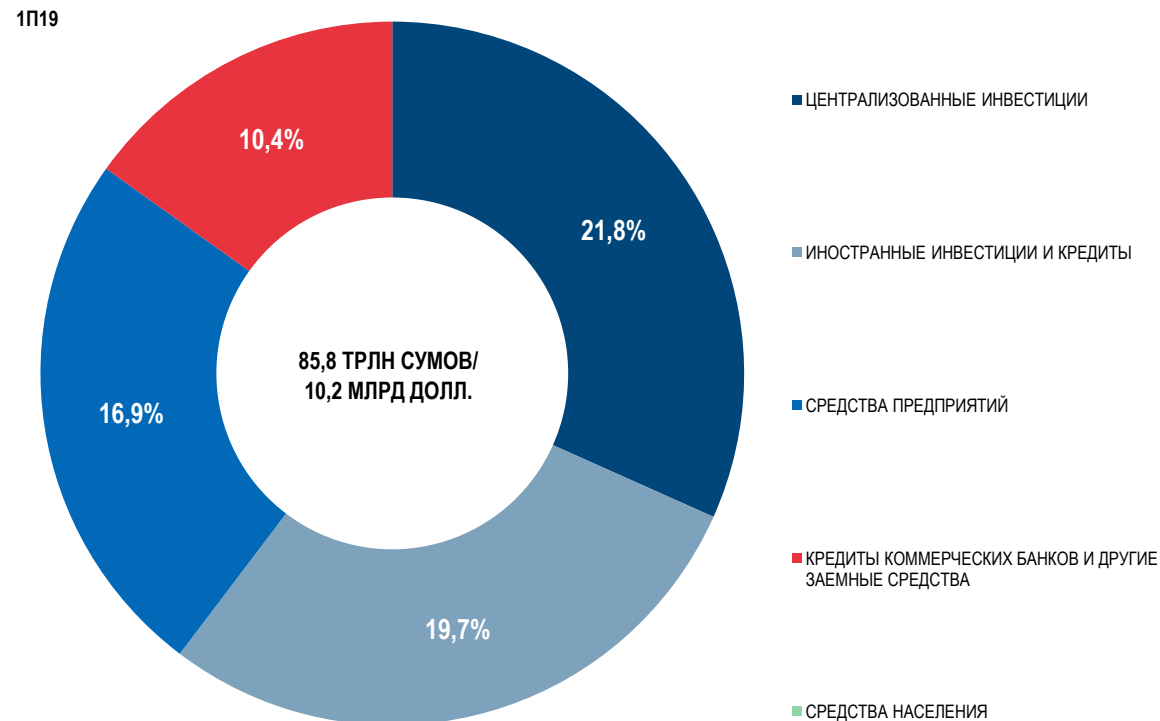


Источник: Государственный комитет Республики Узбекистан по статистике, расчеты Газпромбанка

▶ В 1П19 инвестиции в основные средства показали рекордный рост в 58,9% г/г (самый высокий среди стран СНГ) и составили 85,8 трлн сумов (38,6% ВВП).

▶ Рост госинвестиций обеспечен крупными проектами в соответствии с Государственной программой развития Республики Узбекистан.

ИСТОЧНИКИ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА – ГЛАВНЫМ ОБРАЗОМ ИНОСТРАННЫЕ (37,8%*)



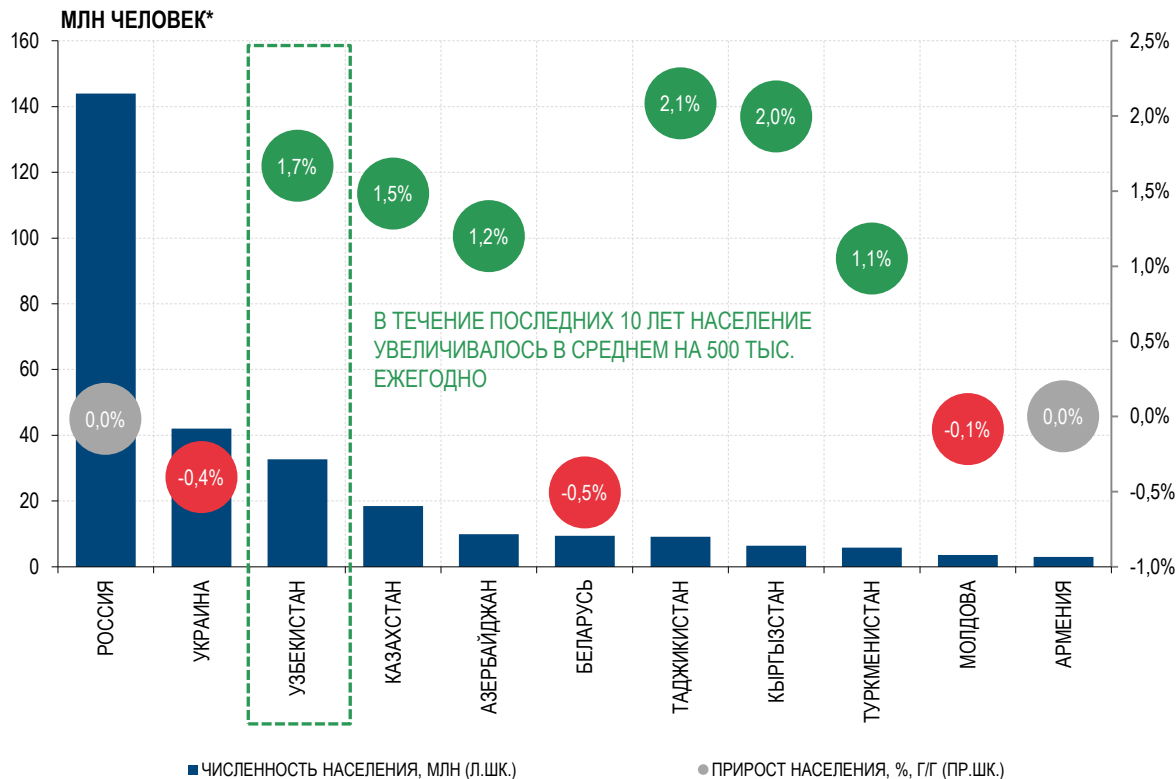
* Включая иностранные кредиты под гарантию правительства (16%) и прямые иностранные инвестиции и кредиты (21,8% совокупного объема инвестиций в основной капитал).

Источник: Государственный комитет Республики Узбекистан по статистике, расчеты Газпромбанка

▶ Наибольший рост в 1П19 показали госинвестиции – в 2,5 раза г/г до 26,8 трлн сумов (2,9 млрд долл.), составив 21,8% общего объема инвестиций.

▶ Ключевые проекты с участием иностранных инвесторов реализуются в нефтегазовой отрасли, металлургии, энергоресурсах, нефтехимии и в атомной энергетике.

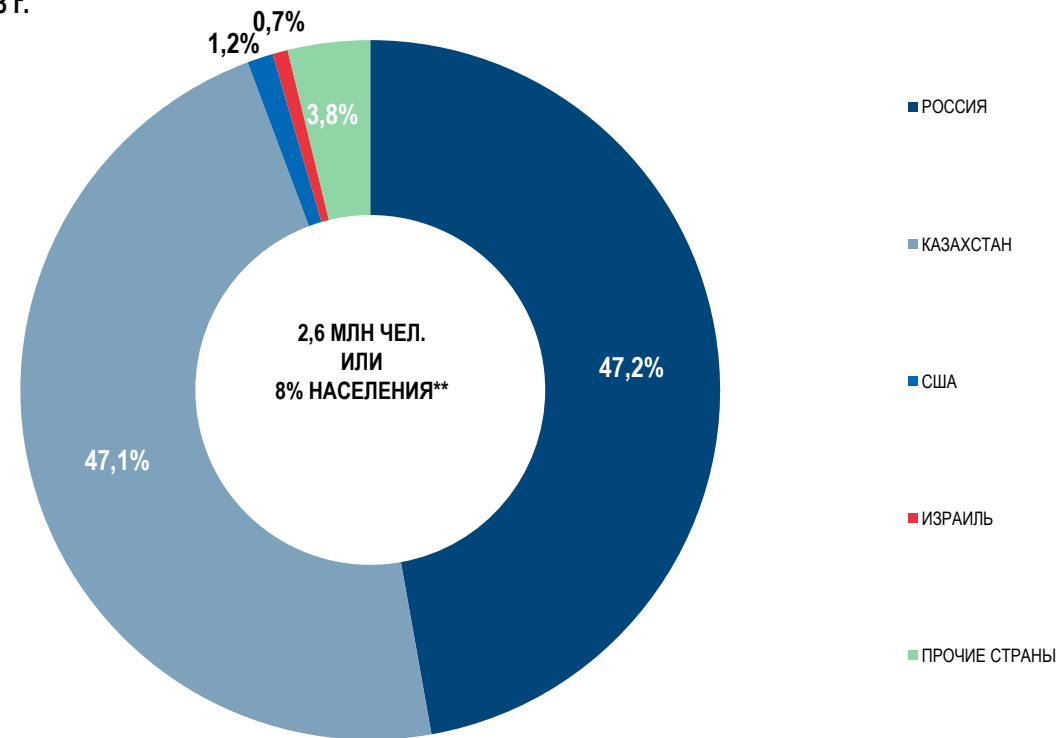
ЧИСЛЕННОСТЬ НАСЕЛЕНИЯ — ОДНА ИЗ САМЫХ ВЫСОКИХ СРЕДИ СТРАН СНГ, С УСТОЙЧИВЫМ РОСТОМ



Источник: МВФ, статистические бюро стран СНГ, расчеты Газпромбанка

РОССИЯ И КАЗАХСТАН – ОСНОВНЫЕ СТРАНЫ-ИСТОЧНИКИ ДЕНЕЖНЫХ ПЕРЕВОДОВ

2018 г.



Источник: Государственный комитет Республики Узбекистан по статистике, расчеты Газпромбанка

▶ Узбекистан занимает 4-е место в СНГ по ВВП (50,5 млрд долл. в 2018 г.) и третье место – по численности населения (32,7 млн человек).

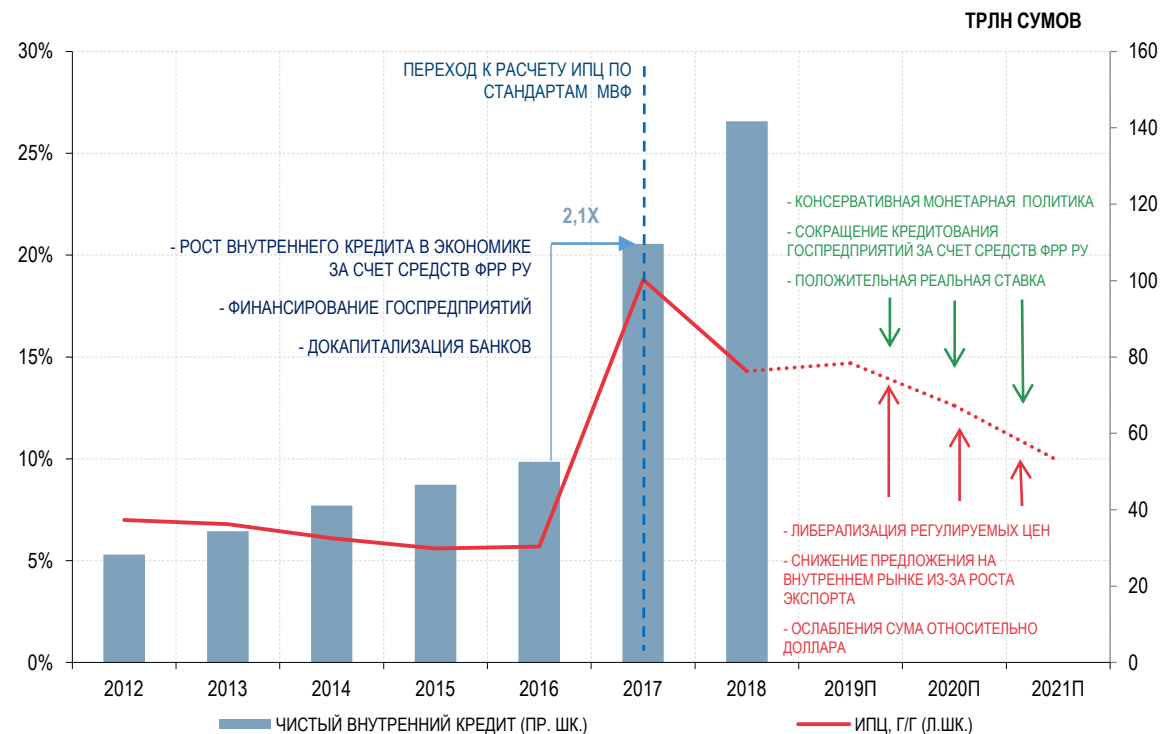
▶ Активные меры по финансированию социальных проектов на фоне устойчивого роста численности населения будут способствовать увеличению внутреннего спроса в среднесрочной перспективе.

▶ Государственные соцпрограммы на 2019–2021 гг. нацелены на снижение уровня безработицы (с 9,3% на конец 2018 г. до 6,5% в 2021 г.) и повышение доходов домохозяйств, что обеспечит рост внутреннего потребления.

* Данные за 2018 г.

** По оценке Министерства занятости и трудовых отношений Узбекистана

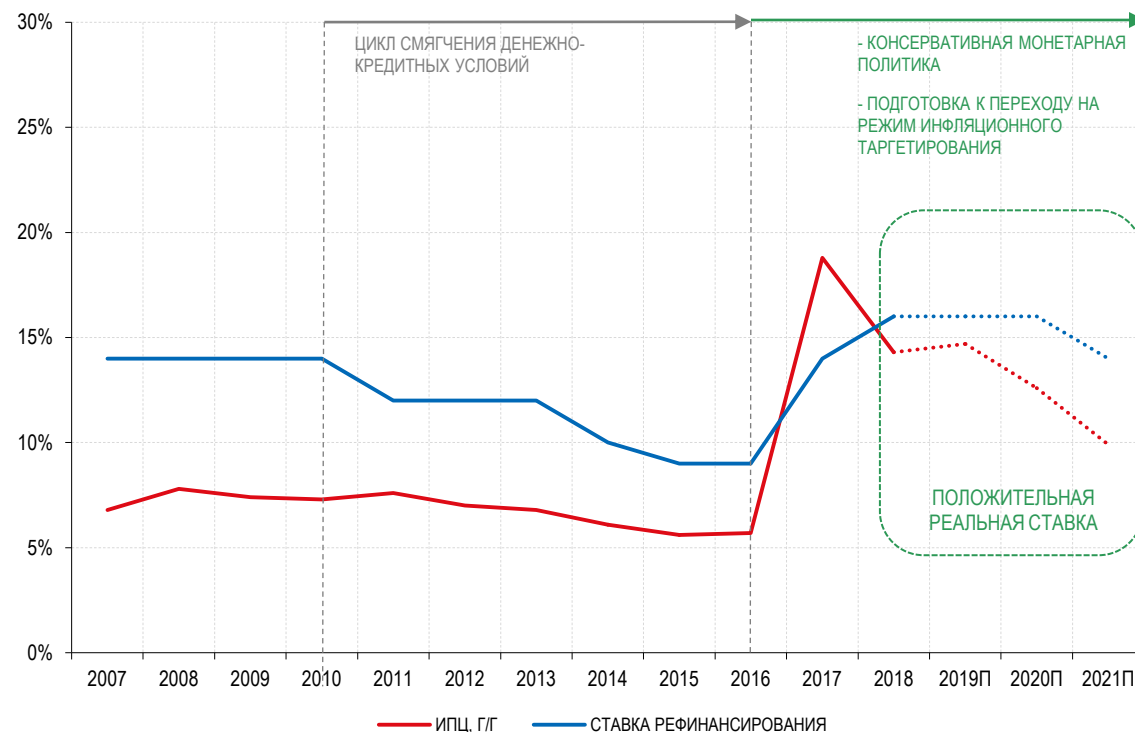
УСКОРЕНИЕ ИНФЛЯЦИИ В УЗБЕКИСТАНЕ ОБУСЛОВЛЕНО МОНЕТАРНЫМИ ФАКТОРАМИ И КОРРЕКТИРУЕТСЯ ЧЕРЕЗ УЖЕСТОЧЕНИЕ ДКП



* Данные по инфляции после 2017 г. представлены в соответствии с новой методологией

Источник: Центральный банк Республики Узбекистан, Государственный комитет РУ по статистике

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК ПРИДЕРЖИВАЕТСЯ КОНСЕРВАТИВНОЙ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ И СОХРАНЯЕТ СТАВКУ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ НА УРОВНЕ 16%



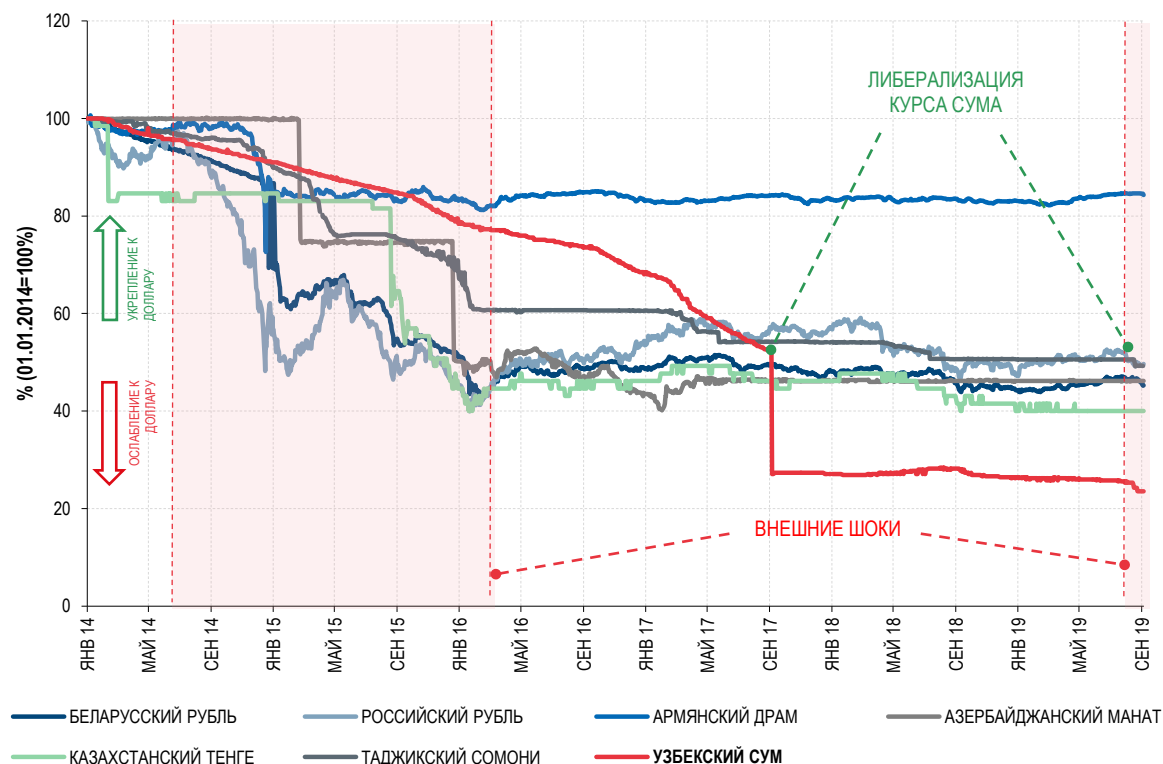
Источник: Центральный банк Республики Узбекистан, Государственный комитет РУ по статистике

► В августе 2019 г. инфляция ускорилась до 16,5% г/г с 14,3% г/г в декабре 2018 г. и вышла за пределы прогнозного диапазона центрального банка на конец года, что обусловлено разовым фактором повышения тарифов ЖКХ.

► ЦБ РУ ожидает, что инфляция сохранится в диапазоне 13,5-15,5% г/г в 2019 г. Правительство РУ прогнозирует инфляцию в 14,7% на конец 2019 г. с последующим замедлением до 12,6% г/г в 2020 г. и 9,9% г/г в 2021 г.

► ЦБ РУ придерживается консервативной монетарной политики (в сентябре 2018 г. ставка рефинансирования была повышена на 200 б.п. до 16%) и ввел меры по сдерживанию роста денежной массы (включая депозитные аукционы и усиление надзора в части кредитования).

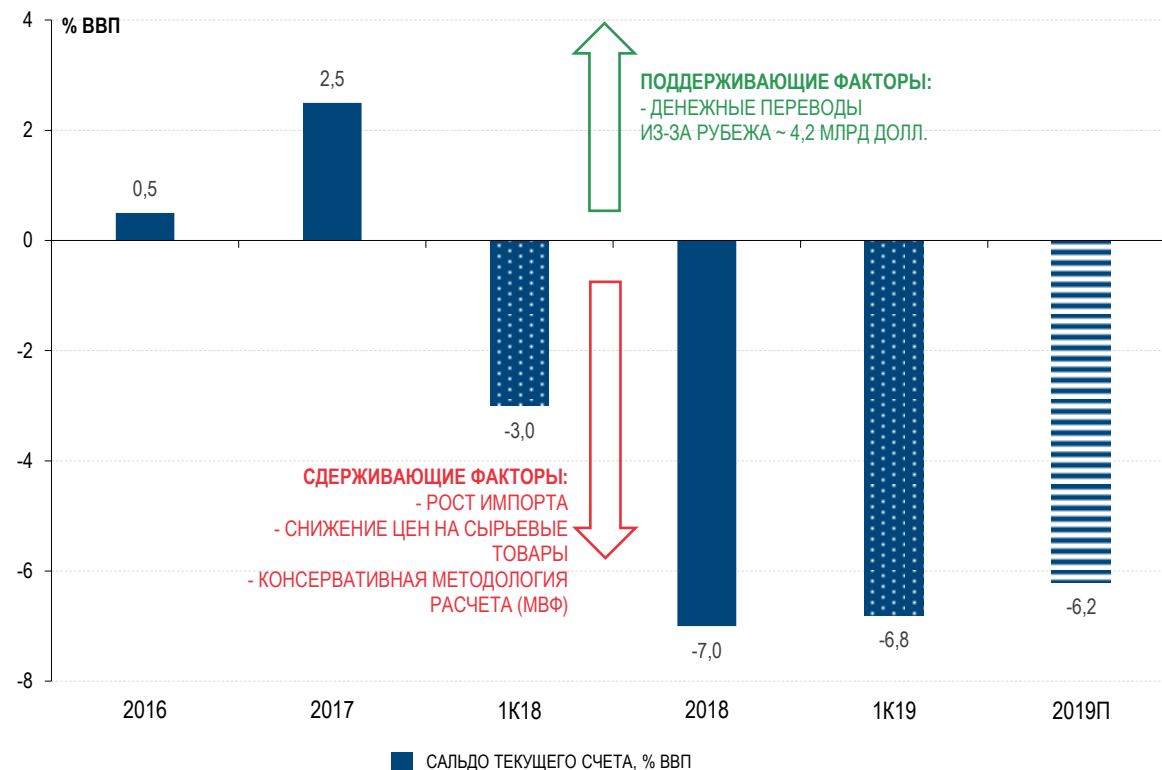
УЗБЕКСКИЙ СУМ – ОДНА ИЗ НАИМЕНЕЕ ЧУВСТВИТЕЛЬНЫХ К ВНЕШНИМ ШОКАМ ВАЛЮТ ПО СРАВНЕНИЮ С ВАЛЮТАМИ ДРУГИХ СТРАН СНГ



* Данные на 05.09.2019

Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

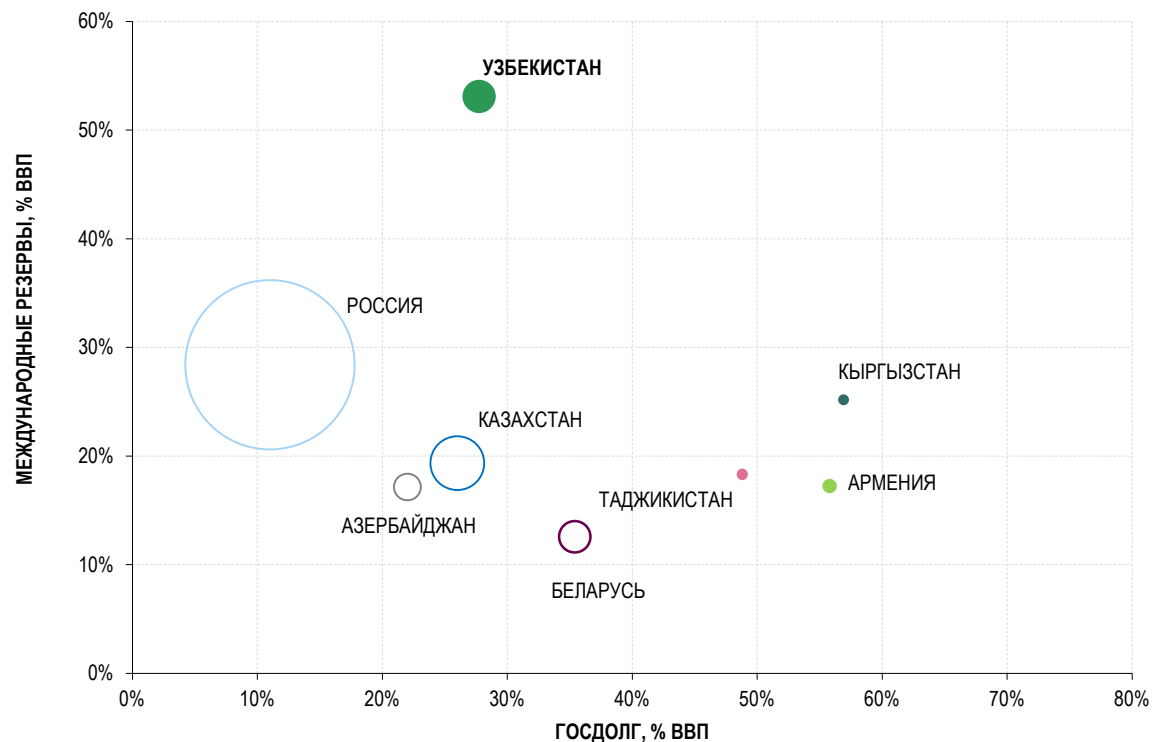
ОТРИЦАТЕЛЬНОЕ САЛДО ТЕКУЩЕГО СЧЕТА (-7% ВВП В 2018 Г.) СВЯЗАНО С РОСТОМ ИМПОРТА ОБОРУДОВАНИЯ ДЛЯ МОДЕРНИЗАЦИИ ПРОИЗВОДСТВ



Источник: МВФ, Центральный банк Республики Узбекистан, оценки Газпромбанка

- ▶ С августа 2019 г. ЦБ РУ отменил коридор колебаний валютного курса, который формируется на основе рыночных механизмов с минимальным участием ЦБ РУ без влияния на фундаментальный курс сума.
- ▶ На фоне повышенной волатильности на ЕМ-рынках ослабление узбекского сума к доллару – умеренное по сравнению с валютами других стран СНГ (на 16,4% г/г по состоянию на начало сентября 2019 г.).
- ▶ По оценкам ЦБ РУ, эффект переноса валютного курса на инфляцию на горизонте 7-8 кварталов составляет 0,2 п.п. при ослаблении сума на 10%.
- ▶ Поддержку узбекскому суму оказывают экспортная выручка и денежные переводы населения, занятого за рубежом (4,2 млрд долл. в 2018 г., или 8,3% ВВП).

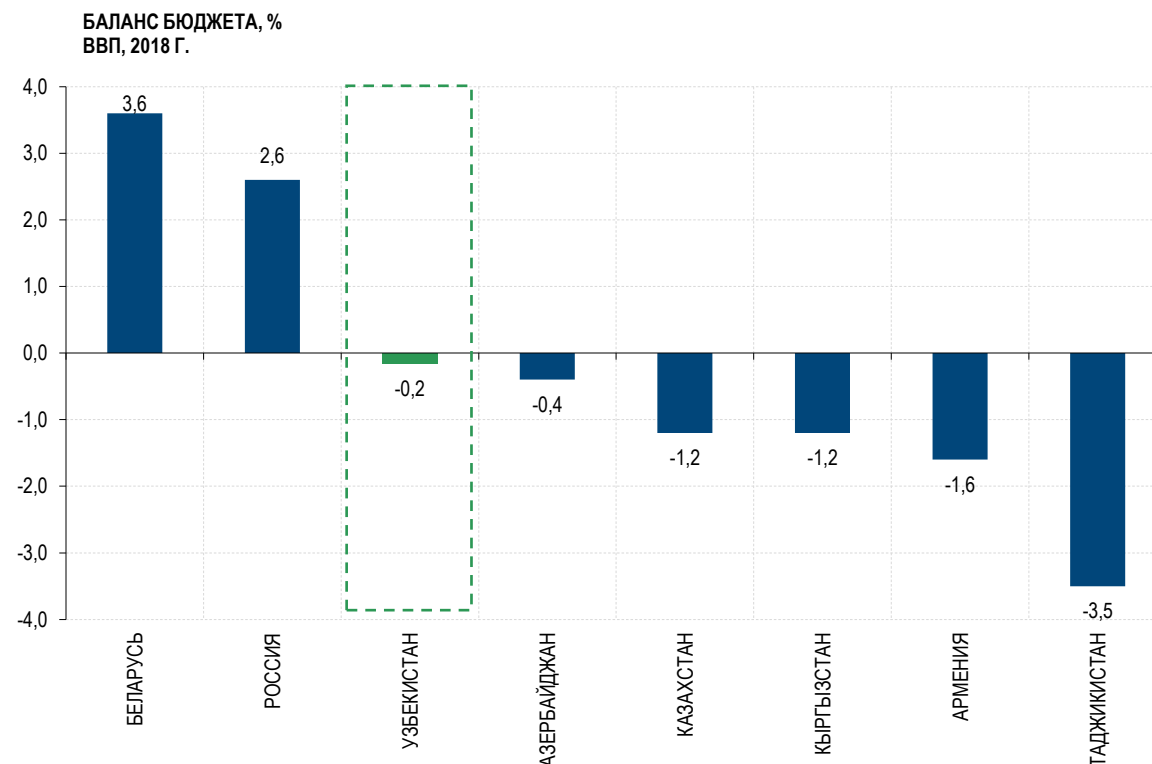
ДОСТАТОЧНОСТЬ ЗВР УЗБЕКИСТАНА ОСТАЕТСЯ САМОЙ ВЫСОКОЙ СРЕДИ СТРАН СНГ ПРИ НИЗКОЙ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКЕ



* На последнюю доступную дату

Источник: статистические бюро и Центральные банки стран СНГ

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ СТАБИЛЬНЫ, ДЕФИЦИТ БЮДЖЕТА – НЕЗНАЧИТЕЛЕН



Источник: статистические бюро и Центральные банки стран СНГ

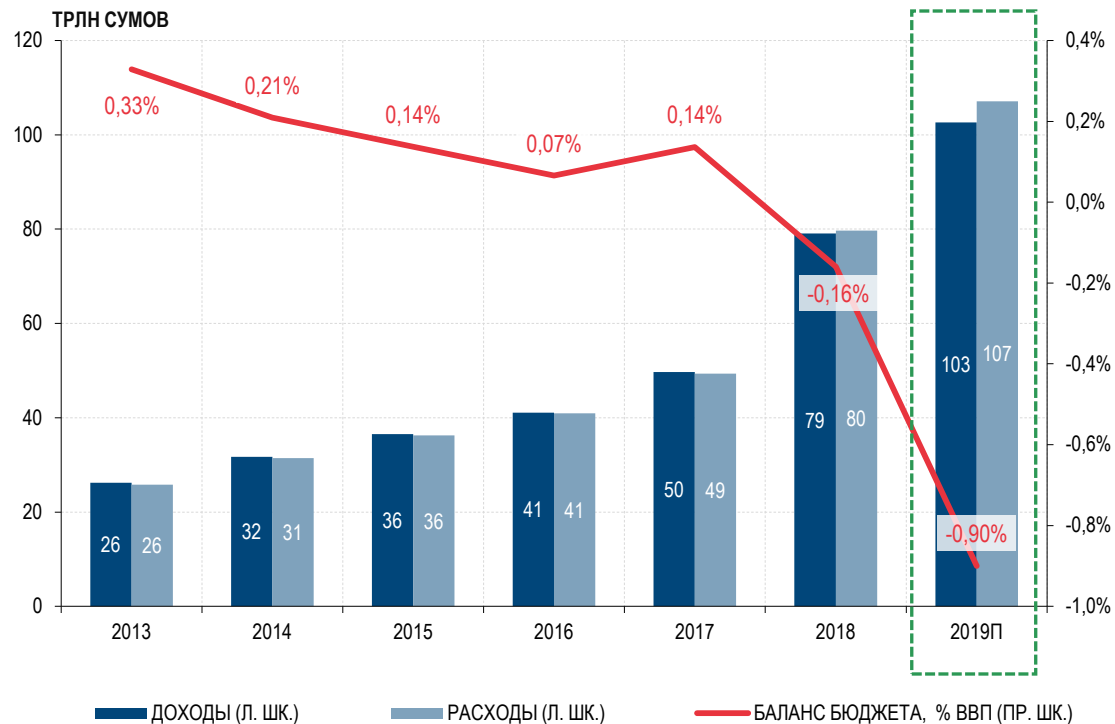
► Международные резервы Узбекистана стабильны и на начало августа 2019 г.** составили 27,7 млрд долл. (~55% ВВП, ведущая позиция в СНГ).

► Пополнение международных резервов осуществляется в основном за счет приобретения монетарного золота, доля которого в структуре международных резервов возросла до 54% с ~38% в 2013 г.

► Бюджетная политика направлена на поддержание баланса между стимулированием экономики (через соцрасходы и реализацию более 50 госпрограмм) и контролем над государственными расходами.

** Публикация статистики по международным резервам на начало сентября ожидается до конца месяца.

МИНФИН ПЕРЕШЕЛ К СТИМУЛИРУЮЩЕЙ ФИСКАЛЬНОЙ ПОЛИТИКЕ, ПРОВОДИТ НАЛОГОВУЮ РЕФОРМУ С ЦЕЛЬЮ СОКРАЩЕНИЯ ДОЛИ ТЕНЕВОЙ ЭКОНОМИКИ

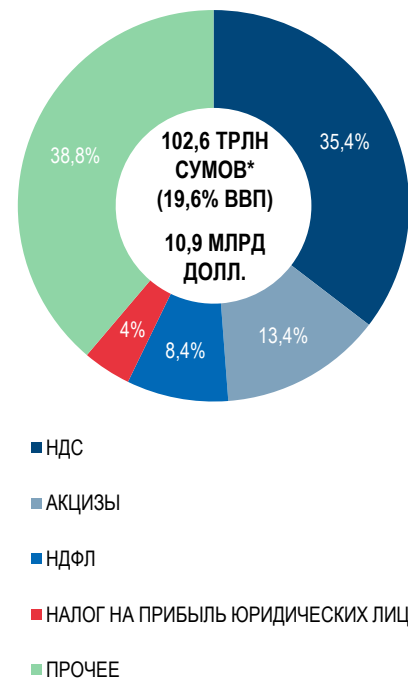


* Без учета государственных целевых фондов

Источник: Министерство финансов Республики Узбекистан, Госкомитет Республики Узбекистан по статистике

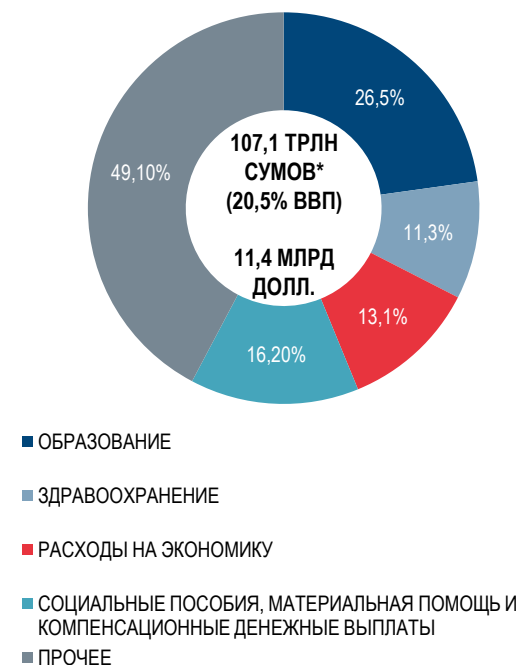
~50% ДОХОДОВ БЮДЖЕТА СФОРМИРОВАНО НДС И АКЦИЗАМИ, ПРИОРИТЕТНЫЕ СТАТЬИ РАСХОДОВ – ОБРАЗОВАНИЕ И ЗДРАВООХРАНЕНИЕ (~40% РАСХОДОВ)

СТРУКТУРА ДОХОДОВ БЮДЖЕТА



* План на 2019 г.

СТРУКТУРА РАСХОДОВ БЮДЖЕТА



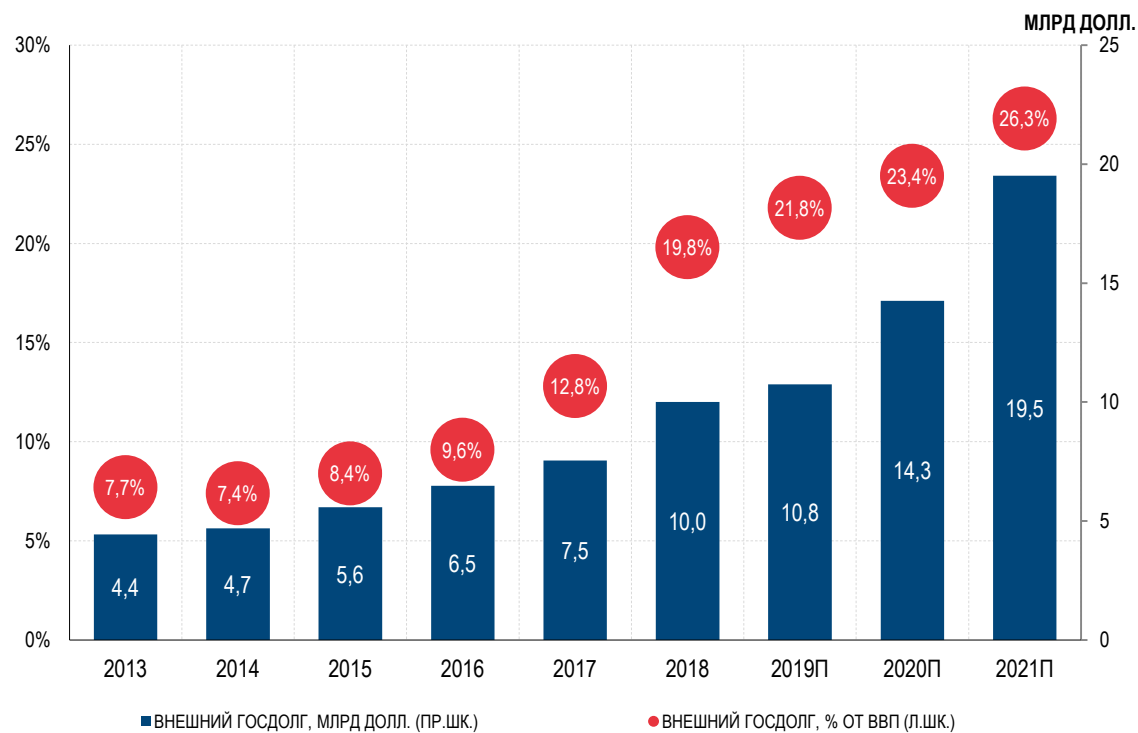
Источник: Министерство финансов Республики Узбекистан, оценки Газпромбанка

► В 2019 г. ожидается рост доходов государственного бюджета на 30% г/г, расходов – на 34% г/г (за счет социальных расходов) против +25% и +26% соответственно в 2018 г.

► В 2019 г. дефицит государственного бюджета запланирован в размере 4,5 трлн сумов (0,9% ВВП) против 0,16% ВВП по итогам 2018 г.

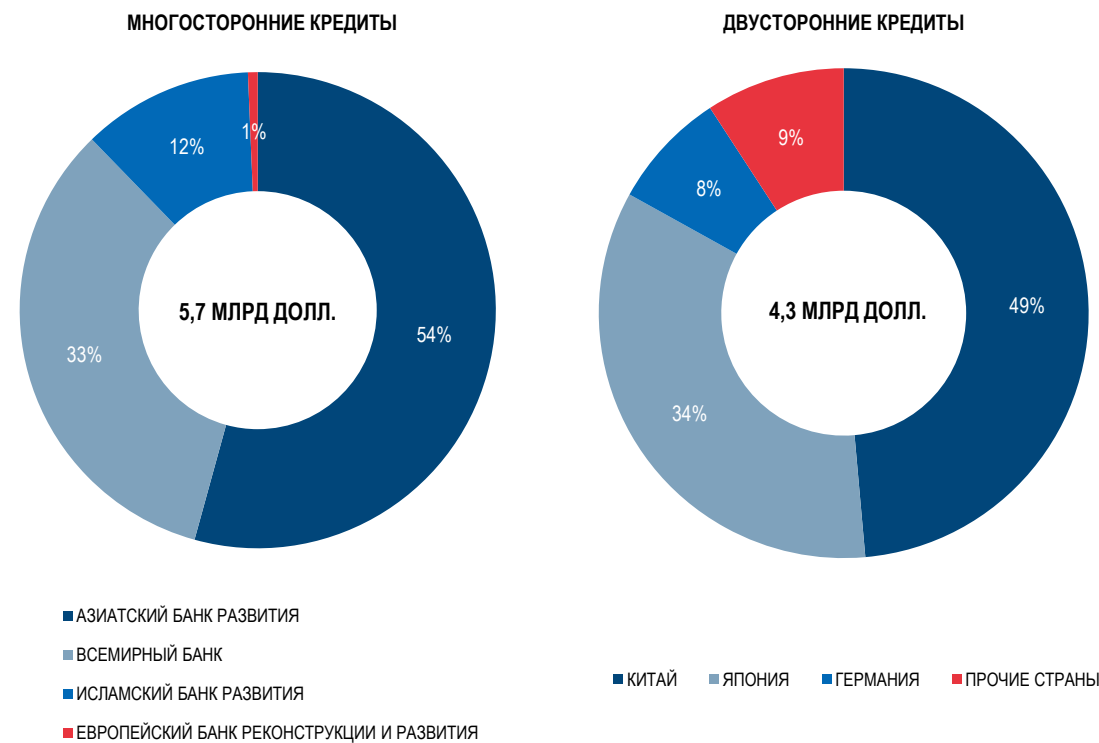
► Государственный бюджет Узбекистана социально ориентирован. Приоритетные статьи расходов бюджета – образование и здравоохранение, на их долю в 2019 г. приходится ~40%.

СООТНОШЕНИЕ ВНЕШНЕГО ГОСДОЛГА К ВВП РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН В ~20% – ОДНО ИЗ САМЫХ НИЗКИХ В СНГ



Источник: Министерство финансов Республики Узбекистан

КЛЮЧЕВЫЕ КРЕДИТОРЫ УЗБЕКИСТАНА – МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ И СТРАНЫ АЗИИ



Примечание: данные по состоянию на 1 января 2019 г.

Источник: Министерство финансов Республики Узбекистан, Центральный банк Республики Узбекистан, оценки Газпромбанка

► Соотношение совокупного госдолга и ВВП Узбекистана составило 29,4% в 2018 г., включая государственные гарантии.

► Госдолг Узбекистана является по большей части внешним (10 млрд долл. в 2018 г., включая госгарантии, или 19,8% ВВП) и более чем на 50% сформирован кредитами международных институтов развития.

► По прогнозам правительства, суверенный внешний долг Узбекистана достигнет 21,8% ВВП в 2019 г. и в последующие два года не превысит 27% ВВП.



ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. Офис: ул. Коровий вал, 7

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

Copyright © 2003 – 2019. «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 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».

Настоящий документ содержит независимую оценку вопросов, содержащихся в нем, и не должен рассматриваться в качестве инвестиционного совета / индивидуальной инвестиционной рекомендации. В настоящем документе не учитывается 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 осуществиться. Любая информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, публикуются в качестве помощи адресатам, но не должны считаться неоспоримыми 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 ответственность 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 подходов 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 уведомлять 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.

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 стен»), 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 недоступности 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 подробно 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 Фьючерсам (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 Гонгконгской Комиссией по Ценным бумагам и Фьючерсам. Пожалуйста, свяжитесь с [г-н Шон Ансел (+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 Директивой 2014/65/TU (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 113/10.