

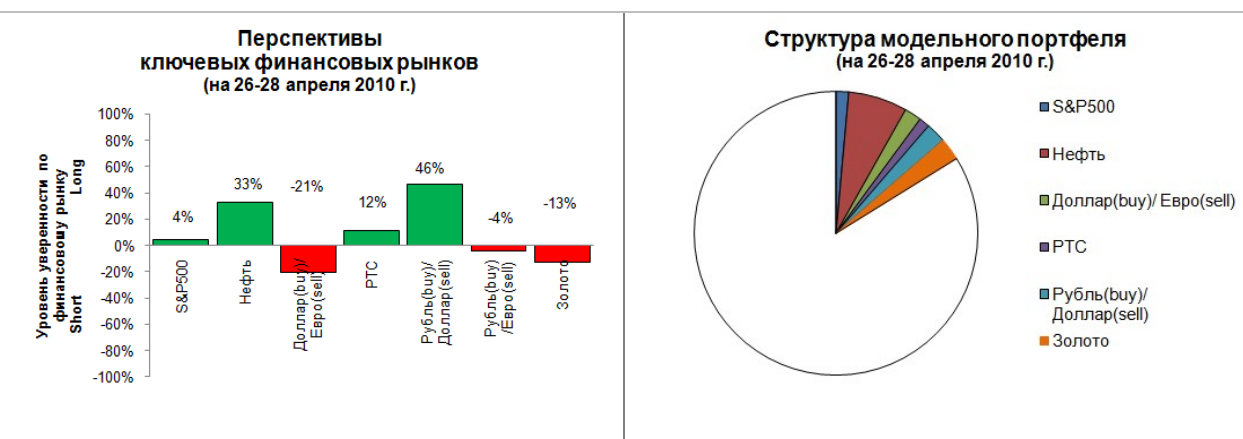
Резюме по прогнозной динамике финансовых рынков и состоянию экономики:

Рынки продолжают восстанавливаться после выхода хороших данных макроэкономической статистики США. Отчетности компаний за I кв. 2010 год также вселяют позитивные настроения, в особенности – финансовый сектор. Чем ближе 19 мая, когда Греция должна погасить облигации на 8.5 млн. евро, тем сильнее напряженность по «греческому вопросу». Шансов справиться самим у Афин практически нет – доходность их 10-летних облигаций уже достигла 9,4%. А определенность с предоставлением помощи от МВФ и европейских правительств пока не появилась. Зато есть словесные заявления, что деньги будут доступны «довольно скоро» и что тогда Греции «не придется реструктурировать долг» (объявлять дефолт). Германия планирует одобрить закон о выделении финансовой помощи Греции 7 мая, что означает, что в ближайшее время напряженность темы будет сохраняться.

Итоговые рекомендации отражены в диаграммах (см. ниже) - «Сравнение перспектив ключевых финансовых рынков» и «Структура модельного портфеля»

В центре внимания:

Помощь для Греции и возможный иск Goldman Sachs. Продолжаем следить за публикациями отчетностей компаний. На следующей неделе ждем заседания FOMC, данных по ВВП, Chicago Purchasing Manager и индекс уверенности потребителей от Мичиганского университета. И как всегда следим за рынком труда и за запасами нефти.



США. Прошедшая неделя порадовала инвесторов хорошими данными.

На рынке недвижимости явное улучшение. Продажи существующих домов увеличились с 5.02 млн. домов за февраль до 5.35 за март (рост м/м составил 6,8%). С увеличившимися перепродажами домов рефлексивно связано увеличение заказов на мебель, бытовую технику. Кроме этого это дополнительные заказы риэлтеров. Продажи новых домов выросли с 308 тыс. до 411 тыс. (рост на 34% м/м). Надо отметить, что отчасти такой бурный рост связан с заканчивающейся 30 апреля 2010 года стимулирующей программой (First-Time Home Buyers' Tax Credit).

Сезон **публикаций отчетностей** продолжается. Пока **отчетности очень хорошие**. Уже отчиталось 30% компаний из индекса S&P500. Агрегированный показатель прибылей (EPS) повысился с 16.8 (за IV квартал 2009 года) до 18.69 за I кв. 2010.

Первичные обращения за пособиями по безработице (456 тыс.) оказались лучше предыдущего значения(484 тыс.) и чуть лучше ожиданий(460 тыс.), но в целом по данному показателю уже четыре месяца наблюдается боковой тренд, без принципиальных улучшений.

Китай. 15 апреля вышел ряд очень хороших данных. Реальный ВВП за первый квартал вырос на 11.9% (ожидался прирост лишь на 11.7%), розничные продажи за март год к году – 18.0%, промышленное производство в марте выросло на 18.1% год к году, при этом инфляция (CPI, YoY) за март составила 2.4%, что ниже ожиданий и предыдущего значения.

Еврозона. Вышли очень плохие данные по государственным финансам стран Еврозоны. Данные по отношению долга к ВВП по всем странам Еврозоны, вышедшие 22 апреля, оказались гораздо хуже предыдущего значения и хуже ожиданий: 78.7%, предыдущее значение 69.4%. Бюджетный дефицит стран Еврозоны к ВВП расширился до максимума: 6.3%. PMI Manufacturing и PMI Services оказались немного лучше предыдущих и прогнозных значений.

| № | Страна | Дефицит/ВВП | Долг/ВВП | (Долг/ВВП) * (Дефицит/ВВП) | № | Страна | Дефицит/ВВП | Долг/ВВП | (Долг/ВВП) * (Дефицит/ВВП) |
|----|----------------|-------------|----------|----------------------------|----|------------|-------------|----------|----------------------------|
| 1 | Греция | 13,60% | 115,10% | 15,65% | 14 | Мальта | 3,80% | 69,10% | 2,63% |
| 2 | Ирландия | 14,30% | 64,00% | 9,15% | 15 | Литва | 8,90% | 29,30% | 2,61% |
| 3 | Великобритания | 11,50% | 68,10% | 7,83% | 16 | Словакия | 6,80% | 35,70% | 2,43% |
| 4 | Португалия | 9,40% | 76,80% | 7,22% | 17 | Германия | 3,30% | 73,20% | 2,42% |
| 5 | Италия | 5,30% | 115,80% | 6,14% | 18 | Австрия | 3,40% | 66,50% | 2,26% |
| 6 | Испания | 11,20% | 53,20% | 5,96% | 19 | Чехия | 5,90% | 35,40% | 2,09% |
| 7 | Франция | 7,50% | 77,60% | 5,82% | 20 | Словения | 5,50% | 35,90% | 1,97% |
| 8 | Бельгия | 6,00% | 96,70% | 5,80% | 21 | Румыния | 8,30% | 23,70% | 1,97% |
| 9 | Польша | 7,10% | 51,00% | 3,62% | 22 | Финляндия | 2,20% | 44,00% | 0,97% |
| 10 | Кипр | 6,10% | 56,20% | 3,43% | 23 | Болгария | 3,90% | 14,80% | 0,58% |
| 11 | Латвия | 9,00% | 36,10% | 3,25% | 24 | Швеция | 0,50% | 42,30% | 0,21% |
| 12 | Нидерланды | 5,30% | 60,90% | 3,23% | 25 | Эстония | 1,70% | 7,20% | 0,12% |
| 13 | Венгрия | 4,00% | 78,30% | 3,13% | 26 | Люксембург | 0,70% | 14,50% | 0,10% |

ДОЛЛАР/ЕВРО

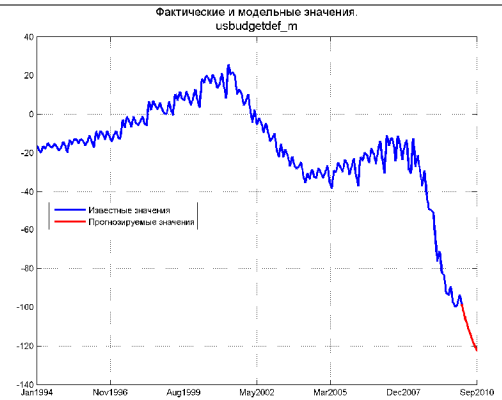
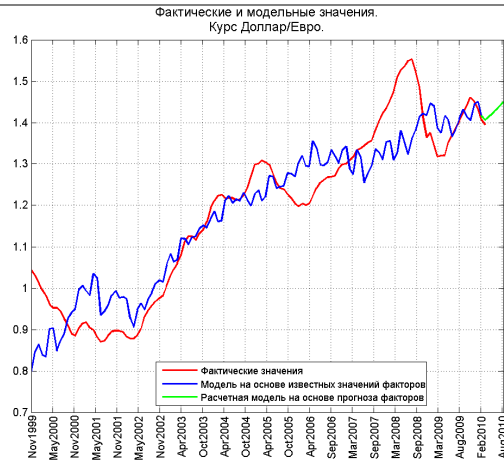
За укрепление Евро

За укрепление Доллара

Среднесрочно: Укрепление евро. Запланированный дефицит бюджета США на этот финансовый год (\$1,6 трлн.) предполагает дальнейшее наращивание госдолга. Достаточно слабые темпы восстановления экономики США делают возможность сокращения госрасходов менее реальными.

1) Ожидаемое наращивание размера госдолга и дефицита бюджета США;

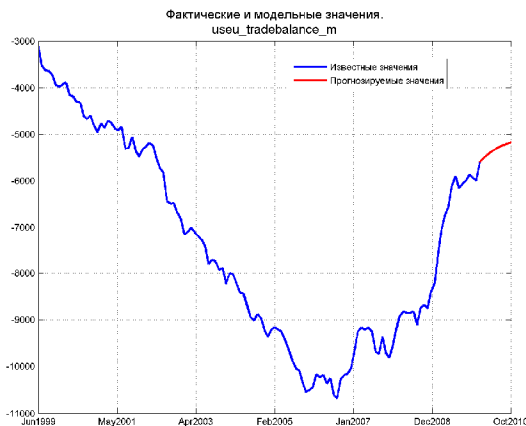
Проблемы с госфинансами в Еврозоне.



Локально: Снижение. Мешает евро укрепиться - пристальное внимание к проблемам госфинансов европейских стран. Появление конкретной информации о выделении помощи Греции должно способствовать укреплению единой валюты. Но пока решение о помощи не принято, и курс евро продолжает снижаться. Усиливаются опасения, что Греция не успеет договориться с МВФ и правительствами Еврозоны до 19 мая, когда ей нужно будет погасить облигации на 8.5 млрд евро.

1) Хорошие данные PMI (Еврозона) и Zew Survey за март.

- 1) Неопределенность с помощью Греции.
- 2) Данные госфинансов стран Еврозоны (вышли 22 апреля) оказались еще хуже, чем ожидалось и хуже предыдущих значений.
- 3) Словесные интервенции о возможных проблемах и у других стран Еврозоны (Португалии, Испании).



Динамика индекса доллара относительно динамики торгового баланса США



РУБЛЬ

| | 26.04.2010 | 19.04.2010 | 12.04.2010 | 26.03.2010 | 26.01.2010 | 29.04.2009 |
|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Рубль/доллар | 29,1 | 29,1 | 29,0 | 29,6 | 30,3 | 33,2 |
| Рубль/евро | 38,8 | 39,3 | 39,4 | 39,7 | 42,7 | 44,0 |
| Корзина (55:45) | 33,5 | 33,7 | 33,7 | 34,1 | 35,9 | 38,0 |
| Доллар-Евро | 1,33 | 1,35 | 1,36 | 1,34 | 1,41 | 1,33 |

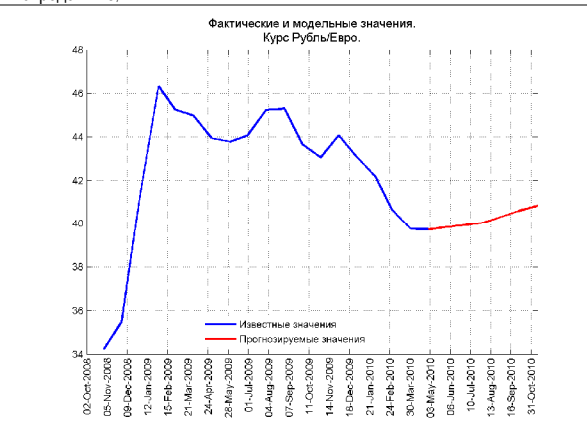
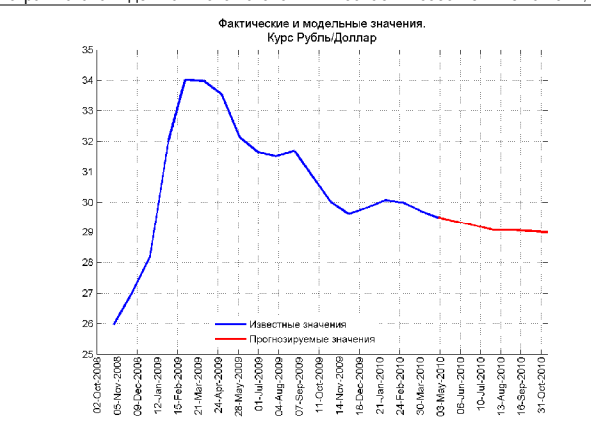
За укрепление рубля
(за снижение стоимости корзины)

За ослабление рубля
(за рост стоимости корзины)

Среднесрочно: Укрепление рубля. Если ситуация в мировой экономике продолжит улучшаться, останутся актуальными ожидания, что дефицит бюджета постепенно будет сокращаться, а рубль будет поддерживаться положительным сальдо торгового баланса.

1) Стремление финансовых властей основных промышленно-развитых стран накачать деньгами свои экономики и ослабить собственные валюты;

1) Цены на нефть выросли быстрее, нежели это предполагают макроданные;



Локально: Укрепление. Цены на нефть показали рост после существенной коррекции, это повод для позитивного движения российской валюты.



СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ РАЗВИТЫХ СТРАН

| | 26.04.2010 | 19.04.2010 | 12.04.2010 | 26.03.2010 | 26.01.2010 | 29.04.2009 |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| UST 2 | 1,05 | 0,99 | 1,05 | 1,06 | 0,82 | 0,96 |
| UST 10 | 3,79 | 3,80 | 3,85 | 3,85 | 3,63 | 3,11 |
| UST 30 | 4,64 | 4,70 | 4,70 | 4,75 | 4,56 | 4,03 |
| DE 3 | 0,90 | 0,88 | 1,00 | 0,89 | 1,11 | 1,34 |
| DE 10 | 3,06 | 3,08 | 3,18 | 3,15 | 3,20 | 3,17 |
| DE 30 | 3,79 | 3,84 | 3,90 | 3,90 | 3,98 | 3,91 |
| RUS 30 | 5,04 | 4,84 | 4,92 | 5,00 | 5,31 | 8,09 |
| Spread RUS 30 vs UST 10 | 124,9 | 103,2 | 107,6 | 115,0 | 168,3 | 497,3 |

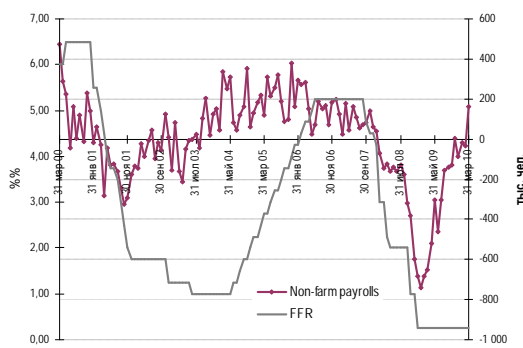
T-bonds:

За снижение доходности

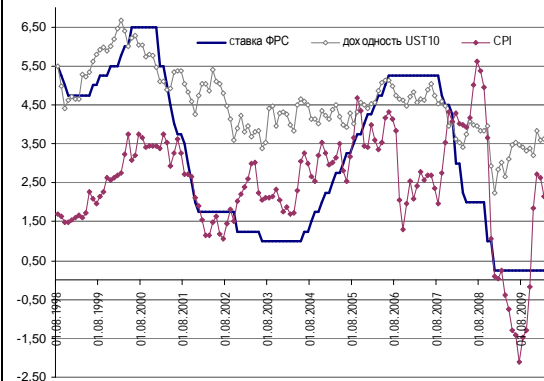
За рост доходности:

Среднесрочно: Последние данные подтверждают – инфляция в США не растет, это снижает ожидания более скорого перехода ФРС к политике повышения ставки. Однако, для роста доходности T-bonds остается еще фактор – это высокий объем размещений.

Динамика занятости в США и ставки ФРС

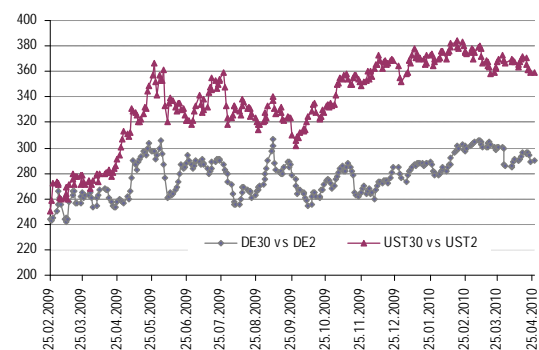


Динамика индекса потребительской инфляции в США, ставки ФРС США и доходности UST10

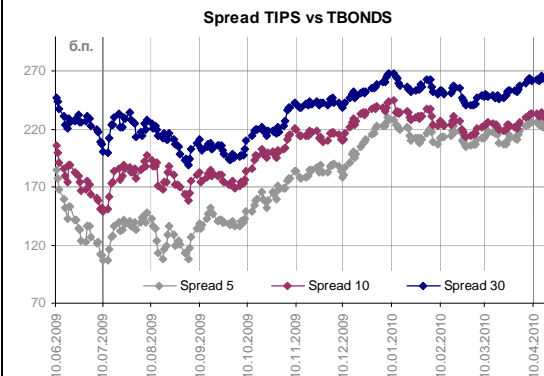


Локально: На неделе не ожидается значимого позитива от выходящей макростатистики. Кроме того, проблема Греции пока сохраняет свое влияние на рынки. Поэтому мы не выделяем существенных драйверов для рынка T-bonds на этой неделе. Более вероятно сохранение вблизи текущих уровней.

Форма кривых T-bonds и Bundes Bonds



Инфляционные ожидания (спред доходности T-bonds vs TIPS)



НЕФТЬ

| | 26.04.2010 | 19.04.2010 | 12.04.2010 | 26.03.2010 | 26.01.2010 | 29.04.2009 |
|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Нефть WTI | 84,5 | 81,5 | 84,1 | 79,8 | 74,7 | 50,2 |
| Золото | 1164 | 1135 | 1152 | 1106 | 1098 | 898 |

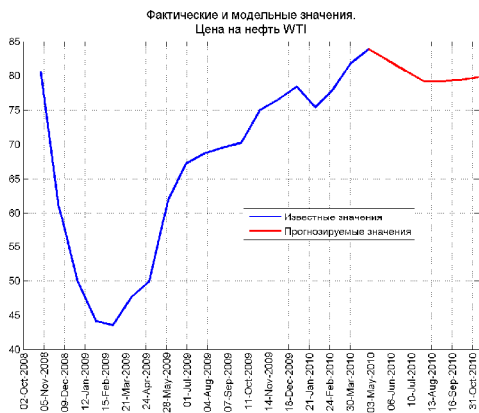
За снижение цены на нефть

За рост цены на нефть

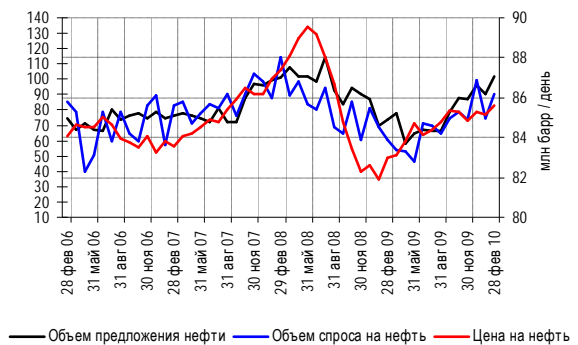
Среднесрочно: Рост. Мировой спрос на нефть продолжает находиться в рамках среднесрочного растущего тренда. Превышение предложения над спросом имеет место, однако, дисбаланс по последним данным (с учетом их пересмотра) не очень велик. Расширение бюджетного дефицита в США должно поддержать экономику и инфляционные ожидания.

1) Мировое предложение нефти превышает спрос;

1) Мировой спрос на нефть продолжает расти;
2) Последние данные по промышленному производству Китая (как второго крупнейшего импортера нефти) демонстрируют очень бурный рост, что потребует еще больше энергоресурсов.



Динамика мирового спроса и предложения нефти

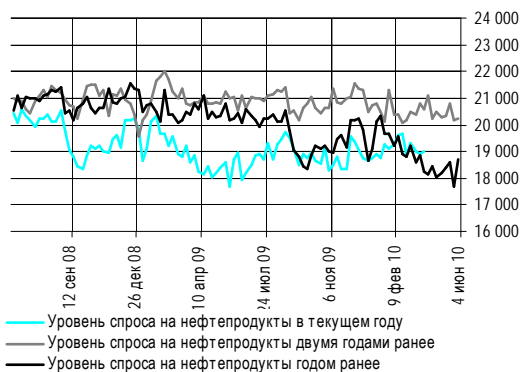


Локально: Боксовик. Риск негативных новостей по Греции и Goldman Sachs сохраняется, хотя он и стал менее выраженным.

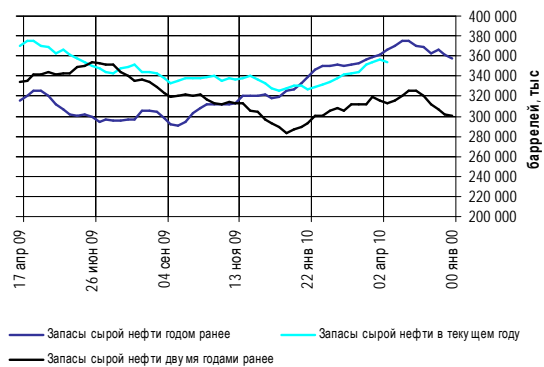
1) Спрос в США продолжает находиться на низком уровне;

1) Данные последней недели (по данным EIA) показали увеличение запасов сырой нефти и нефтепродуктов США, и в целом мы видим продолжающийся сезонный рост запасов.

Динамика спроса на нефтепродукты в США



Динамика запасов сырой нефти в 2007, 2008, 2009, 2010 гг в США



| АКЦИИ | |
|--|--|
| За снижение рынка акций | За рост рынка акций |
| <p>Среднесрочно: Рост. Влияние ухудшение состояния на рынках недвижимости и труда в США на экономику и рынки, по всей видимости, будет нивелировано расширением бюджетных расходов в США. Несколько портит впечатление, возможность продолжения ужесточения денежно-кредитной политики в Китае.</p> | |
| <p>1) Среднесрочный прогноз цен на нефть не предусматривает роста;</p> | |
| <p>Фактические и прогнозные значения. Индекс РТС</p> | <p>Фактические и прогнозные значения. Фондовый индекс S&P500</p> |
| <p>Локально: Рост. Хорошие отчеты компаний и подъем на рынке недвижимости вселяют в инвесторов оптимизм. Возможна нервность на ожиданиях продолжения дела вокруг Goldman Sachs. За последнюю неделю индекс S&P500 практически не реагировал на «греческий фактор», поэтому это скорее пока локальный фактор для Еврозоны.</p> | |
| <p>1) Негативный новостной фон вокруг Goldman Sachs</p> | <p>1) Хорошие отчеты компаний из индекса S&P500 2) Хорошие данные с рынка недвижимости</p> |
| <p>Фактические и модельные значения. Розничные продажи в США (Adv Ret Sales).</p> | <p>Фактические и модельные значения. Индекс ADP. Изменение числа рабочих мест в США</p> |

КОРОТКИЕ СТАВКИ

| | 26.04.2010 | 19.04.2010 | 12.04.2010 | 26.03.2010 | 26.01.2010 | 29.04.2009 |
|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| MOSPRIME OND | 3,6 | 3,6 | 3,3 | 4,1 | 5,0 | 11,4 |
| MOSPRIME 3M | 4,4 | 4,4 | 4,3 | 4,5 | 6,1 | 16,2 |
| LIBOR USD 3M | 0,32 | 0,31 | 0,30 | 0,29 | 0,25 | 1,03 |
| LIBOR EUR 3M | 0,59 | 0,58 | 0,58 | 0,58 | 0,61 | 1,37 |
| EURIBOR 3M | 0,65 | 0,64 | 0,64 | 0,64 | 0,67 | 1,37 |

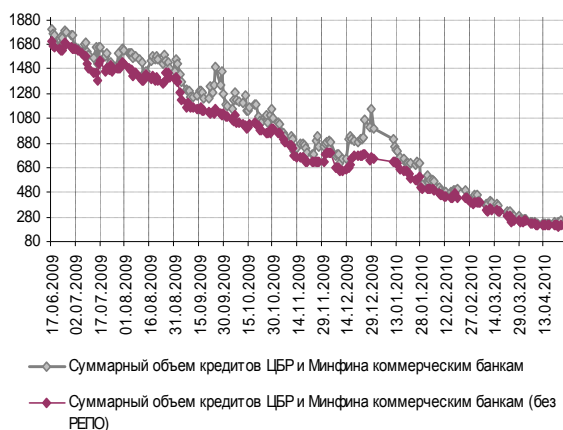
Факторы за снижение ставок:

Факторы за рост ставок:

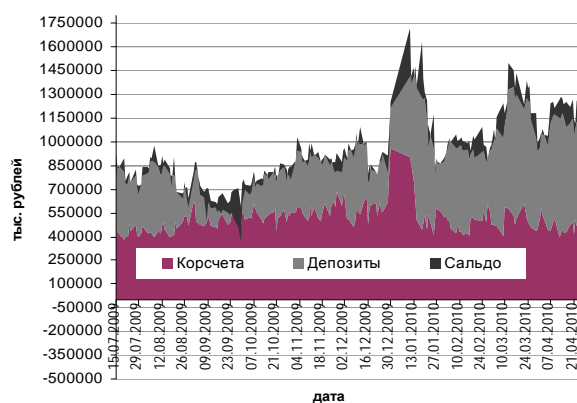
Среднесрочно: Ограниченный потенциал для снижения ставок. Ожидаем еще одно снижение в апреле на 25 б.п. После чего вероятна стабилизация ставок на уже достигнутых уровнях. Снижению ставок в апреле будет способствовать происходящее замедление инфляции, так, по последним данным, с 13 по 19 апреля рост цен вновь был минимальным – 0,1%, замедление инфляции с начала апреля составляет 0,3%, с начала года – 2,6%. Однако, мы отмечаем, что апрель может быть последним месяцем замедления инфляции, **в результате чего цикл снижения ставок ЦБР, вероятно, будет завершен.**

1) Замедление инфляции продолжается.

Объем задолженности банков по кредитам перед ЦБР и Минфином



Объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ, а также сальдо предоставления/абсорбирования ликвидности ЦБР.



Локально: На неделе будут производиться выплаты в бюджет по НДС и налогу на прибыль. Восстановить уходящую ликвидность помогут аукционы по размещению средств от ряда структур (ЦБ, ВЭБ, Минфин, Фонд ЖКХ – см. таблицу ниже), кроме того, по-прежнему остается активным валютный канал эмиссии (от продажи валюты ЦБР).

Календарь денежного рынка на текущую неделю:

| Дата | Событие | Влияние | Оценка |
|-------------------------------|--|---------|--------------|
| 26 апреля 2010 г. | Уплата акцизов, НДС | минус | -130 |
| | Аукцион РЕПО ЦБР на срок 3 месяца на 10 млрд. рублей | | |
| | Беззалоговый аукцион ЦБР на 3 месяца на 2,5 млрд. рублей | | |
| | Фонд ЖКХ разместит в банках 5,64 млрд. рублей на 23 дня | плюс | 5,64 |
| 27 апреля 2010 г. | Фонд ЖКХ разместит в банках 5,0 млрд. рублей на 44 дня | плюс | 5 |
| | Беззалоговый аукцион ЦБР на 5 недель на 2,5 млрд. рублей | | |
| | ВЭБ предложит банкам на депозиты 50 млрд. рублей на 10 мес. под 5,5% | | 50 |
| | Минфин разместит в банках до 50 млрд. рублей на 7 мес. под 6,5% | | |
| 28 апреля 2010 г. | ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца | | |
| | Уплата налога на прибыль | минус | -30 |
| | Возврат ЦБР беззалоговых кредитов на 3,31 млрд. рублей | минус | -3,31 |
| 29 апреля 2010 г. | Получение средств с аукционов ЦБР и Минфина 26 и 27 апреля | плюс | 65 |
| | ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца | минус | |
| Баланс текущей недели: | | | -37,7 |

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

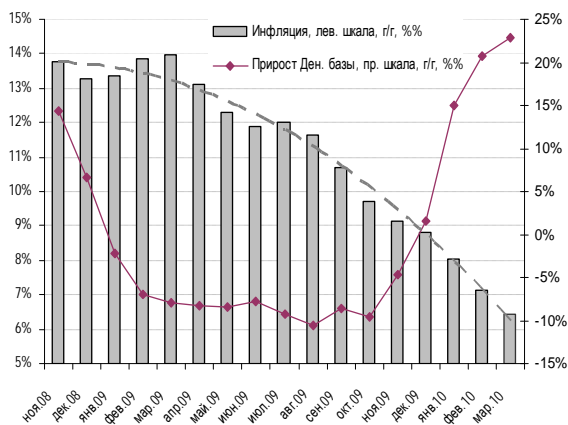
| | 26.04.2010 | 19.04.2010 | 12.04.2010 | 26.03.2010 | 26.01.2010 | 29.04.2009 |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ОФЗ 46018 | 7,24 | 7,17 | 7,12 | 7,27 | 7,97 | 11,54 |
| ОФЗ 25068 | 6,95 | 6,63 | 6,44 | 6,68 | 7,72 | - |
| ОФЗ 46018 vs RUS 30 | 220 | 234 | 220 | 227 | 266 | 345 |
| РЖД А6 | 5,50 | 5,40 | 5,28 | 6,02 | 7,53 | 13,89 |

За рост доходности

За снижение доходности

Среднесрочно: Боковик. Мы ожидаем еще одно снижение ставки ЦБР в перспективе до конца апреля, а затем считаем высоко вероятным, что регулятор возьмет паузу в снижении своих ставок. Основными позитивными факторами для долгового рынка в ближайшее время будут, скорее всего, хорошая ликвидность на денежном рынке и укрепление курса рубля к корзине.

- 1) Укрепление рубля;
- 2) Ожидания сохранения комфортного состояния на денежном рынке.



Локально: Боковик. Не отмечаем драйверов для снижения или роста рынка.



Перспективы финансовых рынков

КАК И КОГДА ЧИТАТЬ НАШ ОБЗОР

1. Наш обзор выпускается 2 раза в неделю. После завершения основных торгов в России в понедельник и среду.
2. Обзор содержит сводную (первую) страницу и страницы, посвященные отдельным рынкам: Доллар/Евро, Рубль/Корзина, Нефть, T-bonds, Рынок акций, Рынок рублевых облигаций, Денежный рынок.
3. **На сводной странице** приведено **резюме по текущему состоянию мировой экономики** и наиболее важных ее сегментов.
 - 3.1. Мы предполагаем, что **характеристика состояния мировой экономики** (кроме экономического роста включает динамику инфляции и внешние шоки) позволяет заключить, куда будут направлены среднесрочные тренды (от 3х месяцев до 2х лет) основных финансовых рынков.
 - 3.2. Также на первой странице мы приводим наиболее важные новости, которые, на наш взгляд, дают возможность изменить или подтвердить оценку состояния экономики.
4. На сводной странице также приведены наиболее **актуальные инвестиционные идеи**, а также их параметры, позволяющие читателям обзора продолжать придерживаться или отказываться от инвестиций даже в период до публикации новой версии обзора.
5. **Каждая страница Обзора**, посвященная одному из рынков, **разделена на два раздела**: 1) Среднесрочно и 2) Локально.
 - 5.1. В разделе "**Среднесрочно**" мы описываем действие факторов, влияние которых может отразиться на стоимости финансового инструмента в течение 3х месяцев. Указываемые здесь факторы отобраны среди прочих и используются в прогнозных моделях. С помощью прогнозных регрессионных моделей мы определяем "справедливую" стоимость финансовых инструментов, которая является основной для целевых уровней данного раздела. Данные уровни являются потенциальными целями для будущих сильных движений.
 - 5.2. В разделе "**Локально**" мы определяем краткосрочные факторы, в соответствии с которыми происходят последние движения цен финансовых инструментов. Особенно отмечаем эти факторы, если они отличаются от среднесрочных факторов прогнозных моделей.
 - 5.3. **Сочетание инвестиций и выводов разделов обзора.** Среднесрочные и локальные факторы могут противоречить друг другу по направлению прогноза. Несмотря на возможность наличия противоречий, мы считаем, что стоит принимать во внимание оба раздела (как "среднесрочно", так и "локально") нашего обзора. Модельный портфель с первой страницы агрегирует как выводы раздела "Среднесрочно", так и раздела "Локально". Понятно, что наибольшая уверенность в инвестициях имеется в тот момент, когда действие среднесрочных и локальных факторов совпадает по направлению.
6. В каждом из двух разделов можно выделить 3 блока: 1) Факторы за рост цены финансового инструмента, 2) Факторы за снижение цены финансового инструмента; 3) Шапка-резюме, содержащее общий вывод: 1) действие каких факторов (за рост или снижение цены финансового инструмента) является определяющим или 2) заключение об отсутствии определяющих драйверов.
7. Если у Вас есть замечания или предложения по содержанию или структуре обзора, пожалуйста пишите: Andrei.p.Surikov@bspb.ru

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО «Банк «Санкт-Петербург»

191167, Санкт-Петербург, Невский пр., 178 лит. А
<http://www.bsppb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическая служба

Санкт-Петербург, ул. Исполкомская д. 15, лит. А, б/ц "Олимп"

Суриков Андрей, начальник Аналитической службы

email: Andrei.p.Surikov@bsppb.ru

phone: +7 (812) 325-36-13

Лапшина Ольга, начальник отдела анализа долгового рынка

email: Olga.a.Lapshina@bsppb.ru

phone: +7 (812) 325-36-80

Гордеев Алексей, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru

phone: +7 (812) 325-36-13

Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ОАО «Банк «Санкт - Петербург».

Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ОАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря на то, что, проверка информации не проводилась и ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.

Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ОАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ОАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ОАО «Банк «Санкт-Петербург». ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.

© 2010 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».