

17.04.2012

Суриков Андрей, Гордеев Алексей

В настоящий момент индекс американских акций S&P500 фактически находится вблизи уровней конца июля 2011 г. Между концом июля и сегодняшней датой фондовые рынки успели сильно упасть и восстановиться. Однако наша модель показывает, что по сравнению с концом июля **экономический рост, наблюдавшийся в США, оказался не учтен в динамике рынка акций** даже с учетом не самых хороших выходящих корпоративных отчетов. По отношению к **рынку российских акций** это замечание также справедливо. Таким образом, мы предполагаем, что рынки акции скорее ждет рост. Однако отметим, что **вера в рост фондовых индексов скорее относится к горизонту больше одного месяца.**

**В ближайшее время** на не самых лучших корпоративных отчетах из США, возможных трудностях размещения облигаций Испании, **снижение фондовых рынков может быть продолжено.** Для российского фондового рынка важно то, что политическая премия в цене нефти может снизиться, т.к. риторика по ядерной программе Ирана стала менее агрессивной, а заметного роста физического спроса на нефть не наблюдается. Правда, вряд ли премия в ближайшее время совсем исчезнет.

#### ОЦЕНКА ПЕРСПЕКТИВ ИНВЕСТИЦИЙ В ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ С РАЗНЫМИ ВРЕМЕННЫМИ ГОРИЗОНТАМИ

Рекомендации					
	Сегодня 17.04.2012	1 мес. 17.05.2012	3 мес. 16.07.2012	6 мес. 17.10.2012	1 год 17.04.2013
Индекс S&P500	1367	- (1370)	↗ (1415)	↗ (1490)	↗ (1450)
Индекс RTS	1585	- (1580)	↗ (1650)	↗ (1880)	↗ (1800)
Нефть (Brent)	118,3	↘ (115)	↘ (115)	↘ (115)	↗ (115+) ↘ (105)
Золото	1646	- (1640)	- (1640)	↘ (1590)	↘ (1550)
Серебро	31,39	- (31,50)	- (31,50)	↘ (30)	↘ (30)

**На горизонте 1 месяц:** В ближайшее время останутся актуальные опасения по поводу европейских финансов, локально макроданные выглядят также скорее разочаровывающими. Мы пересмотрели прогнозы по корпоративным отчетам США за 1 квартал 2012г. в худшую сторону после выхода данных по экспорту за февраль.

**На горизонте 3 месяца:** Предполагаем, что фондовые рынки продолжат восстанавливаться, т.к. последствия борьбы с европейским долговым кризисом будут постепенно смягчаться, а экономический рост продолжится.

**На горизонте 6 месяцев:** В связи с началом действия санкций могут возобновиться спекуляции на тему возможного военного удара по Ирану, что будет подталкивать вверх цены на нефть (скорее в конце данного периода). На фоне вероятного продолжения мирового экономического роста российский фондовый рынок может расти опережающими темпами.

**На горизонте 1 год:** Если военный удар по Ирану и произойдет (вероятность этого снизилась за последнее время), то после президентских выборов в США. В преддверии военной операции данные макростатистики могут вновь начать ухудшаться, если рост цен на нефть окажется значительным. За военным ударом вероятно последует спад цен на нефть, политическая премия в цене нефти исчезнет.

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ, СПОСОБНЫХ ОКАЗАТЬ ВЛИЯНИЕ НА КЛЮЧЕВЫЕ РЫНКИ

Дата	Событие	Комментарий
06.11.2012	Президентские выборы в США	Полагаем, что до выборов Америка будет стараться смягчить риторику про вероятную военную операцию в Иране. Если удар и состоится, то скорее уже после выборов.
01.07.2012	Начало действия санкций против Ирана	Принятый пакет санкций предполагает, что к 1 июля 2012 года все страны Евросоюза, закупающие нефть у Тегерана, должны полностью прекратить поставки топлива из этой страны.
конец июня 2012 года	Прекращение операции Twist	По-видимому, прекращение операции Twist приведет к росту доходностей суверенных облигаций США, которые сейчас находятся на очень низком уровне (десятилетка - 1.97%)
20-22 апреля	Заседание МВФ	Будет обсуждаться большой объем МВФ
19.04.2012 12:30	Размещение длинных облигаций Испании	Может стать негативным драйвером.
17.04.2012 12:30	Размещение векселей Испании	Может стать негативным драйвером.
<b>Уже прошедшие события</b>		
14.04.2012	Переговоры Ирана с шестью странами-посредниками по ядерной программе.	На последних переговорах каких-либо важных договоренностей не достигнуто. Следующая встреча произойдет в мае. В целом эти переговоры расцениваются как позитивный сигнал и способствуют уменьшению политической премии за риск в цене нефти.
12.04.2012 13:00	Размещение длинных облигаций Италии	Размещение проходило "по рынку" и не смогло остановить опять возобновившийся рост по доходностям Италии и Испании.
10.04.2012	Начало публикаций отчетностей за 1 квартал 2012 года	Судя по данным розничных продаж, инфляции и экспорта США в 2012 году мы оцениваем, что корпоративные прибыли в первом квартале вырастут относительно четвертого квартала 2011 с темпом 10% в годовом выражении.
30.03.2012	Заседание Еврогруппы	Министры финансов договорились объединить фонд ESM и оставшуюся часть временного фонда EFSF.
20.03.2012	Греция должна погасить €14,5 млрд.	Греции удастся избежать неконтролируемого дефолта.
12-13 марта	Заседание Еврогруппы	Решение в второй программе помощи для Греции окончательно подписано в прошлую среду. Размер вклада МВФ составит €28 млрд.
08.03.2012	Крайний срок подписания соглашения об обмене старых греческих облигаций на новые	Вторая программа помощи для Греции одобрена, и меры, принятые правительством Греции, устраивают европейских лидеров. 95.7% процентов частных держателей долга Греции согласились на потери.
01.03.2012	Саммит ЕС	В пятницу на саммите лидеры 25 стран — членов ЕС подписали договор «о стабильности, координации и управлении», который вступит в силу в 2013 г. или когда его ратифицируют 12 стран еврозоны.
28.02.2012	ЕЦБ провел еще один аукцион по 3-летним кредитам без ограничения объема	Было выдано €530 млрд, немного выше объемов первого аукциона (€489.19 млрд).
30.01.2012	Саммит ЕС	Итогом саммита стали два важных решения: 1. Фонд ESM будет запущен раньше (в июле 2012) и в согласованном ранее объеме (500 млрд евро). 2. Фискальный союз будет запущен с 1 января 2013 года во всем ЕС, кроме Великобритании и Чехии. Необходимо, чтобы его ратифицировало хотя бы 12 из всех стран-участниц.

**СНИЖЕНИЕ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ В США, ОТСУТСТВИЕ ЖЕСТКОЙ ПОСАДКИ В КИТАЕ, НО ПРОДОЛЖЕНИЕ РЕЦЕССИИ В ЕВРОПЕ**

Сейчас основания, определяющие динамику финансовых рынков, во многом похожи на те, что наблюдались в 4м квартале 2011 г. Продолжается экономический рост в США (при относительно слабых корпоративных отчетах, обусловленных экспортом), стагнация в Китае и рецессия в Еврозоне.

Однако на сегодняшний день имеется гораздо меньше страхов за судьбу Еврозоны. Опасения по поводу жесткой посадки в Китае не спешат реализовываться, а слухи по поводу того, что деньги в рамках операции Twist закончатся в апреле, не подтвердились. ФРС собирается выкупить в апреле длинных облигаций на \$44 млрд., что весьма заметно в предложении долговых бумаг рынку Казначейством США. В результате доходности находятся на минимумах, что поддерживает кредитование и внутренний спрос в США.

В качестве важного момента стоит отметить, что риторика по ядерной программе Ирана смягчилась, идут переговоры. Цены на нефть прекратили обновлять максимумы и, по всей видимости, уже во многом учтены в ценах потребительских товаров. В результате инфляционные ожидания снизились, что (как и продолжение операции Twist) действует в пользу низких ставок и роста экономики.

**ПЕРЕГОВОРЫ ПО ИРАНСКОЙ ЯДЕРНОЙ ПРОГРАММЕ**

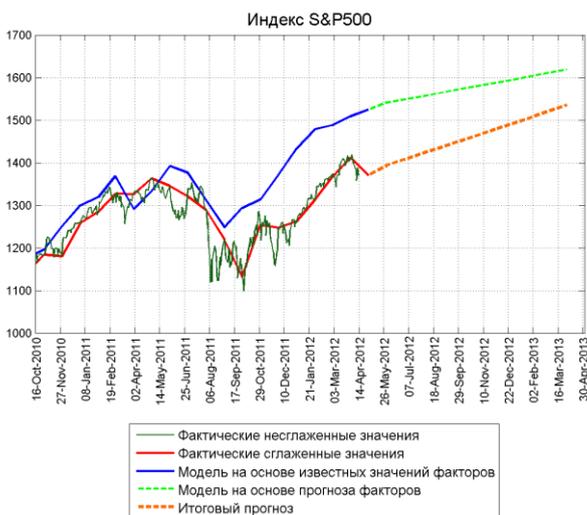
Есть продвижение в иранском вопросе. Европейские дипломаты положительно оценили итоги стамбульских переговоров по иранской ядерной программе. Тегеран отклонил встречу с представителями США, но согласился на обмен обогащенного урана на произведенное за границей топливо для атомных электростанций.

До начала переговоров Ахмадинежад заявлял, что санкции ЕС не причинят Тегерану существенного вреда. "У нас столько валютных запасов, что мы легко сможем управлять страной, даже если не продадим за год или два ни одного барреля нефти". Сейчас заморожен экспорт нефти в Испанию и Грецию.

**Переговоры снизили градус напряженности вокруг Ирана и политическую премию в цене нефти с \$20 до почти \$10 в одном барреле.** Однако мы считаем, что вряд ли премия исчезнет вовсе.

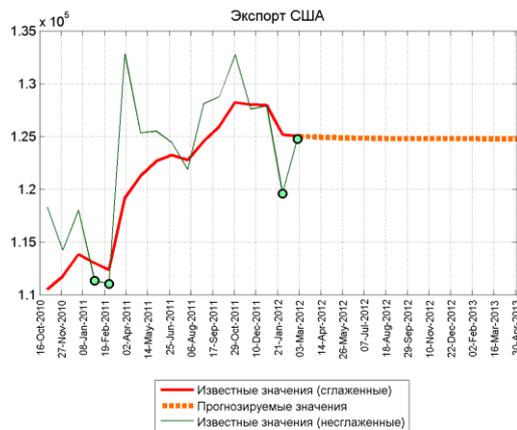
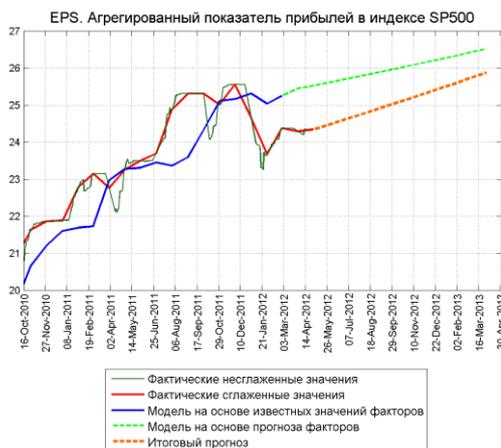
**ОТКРЫТИЕ СЕЗОНА ПУБЛИКАЦИИ КОРПОРАТИВНЫХ ОТЧЕТОВ ЗА 1 КВАРТАЛ В США**

В рамках данного обзора мы представляем нашу **новую модель прогноза агрегированного показателя корпоративных прибылей американских компаний**. Факторами модели являются индекс агрегированных прибылей компаний в расчете на одну акцию (EPS), динамика розничных продаж и мичиганский индекс потребительской уверенности.



Сейчас значение индекса S&P500 находится практически на уровне конца июля 2011 г. Рост акций в январе-марте 2012г. смог компенсировать случившийся провал рынка в августе-сентябре 2011 г., однако, по нашим оценкам (согласно модели) рост в недостаточной степени отразил хорошую динамику розничных продаж и индекса потребительской уверенности от Мичиганского университета.

Корпоративные прибыли по итогам 4го квартала 2011 хотя и разочаровали, однако, их негативное влияние на модельное значение индекса S&P500 меньше, нежели позитивное влияние розничных продаж и индекса от Мичиганского университета.



Собственно сейчас на рынок могут оказывать влияние как раз корпоративные отчеты США, публикация которых за 1 квартал 2012г. началась 10 апреля. Динамику EPS в свою очередь обуславливает слабая динамика экспорта США. По сравнению с обзором от 9го апреля мы пересмотрели в худшую сторону прогноз по динамике экспорта, что нашло отражение в прогнозе EPS и индекса S&P500.

Среди выходящих данных макростатистики особенно обращаем внимание на следующие:

- 1) Последние данные показали рост первичных обращений за пособием по безработице в США (initial jobless claims) – если данная тенденция продолжится (19 апреля публикуются новые данные), то это будет значимый негативный сигнал;
- 2) 23 апреля выходят данные по PMI в Европе за апрель (первая оценка). Примерно в это же время аналогичный индикатор от HSBC должен быть опубликован в Китае. В прошлый раз данные индикаторы смогли серьезно разочаровать инвесторов.

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/11/2012	16:30	Import Price Index (MoM)	MAR	0.8%	1.3%	0.4%	04/12/2012	12:00	ECB Publishes April Monthly Report	FEB	0	0	0
04/11/2012	16:30	Import Price Index (YoY)	MAR	3.4%	3.4%	5.5%	04/12/2012	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	FEB	-1.8%	-1.8%	-1.2%
04/11/2012	22:00	Fed's Beige Book					04/12/2012	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	FEB	-0.2%	0.5%	0.2%
04/11/2012	22:00	Monthly Budget Statement	MAR	-\$196.0B	-\$198.2B	-\$188.2B	04/16/2012	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	FEB	5.0B	3.7B	5.9B
04/12/2012	16:30	Trade Balance	FEB	-\$51.8B	-\$46.0B	-\$52.6B	04/16/2012	13:00	Euro-Zone Trade Balance	FEB	3.0B	2.8B	-7.6B
04/12/2012	16:30	Producer Price Index (MoM)	MAR	0.3%	0.0%	0.4%	04/17/2012	10:00	EU 25 New Car Registrations	MAR	--	--	-9.7%
04/12/2012	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	MAR	0.2%	0.3%	0.2%	04/17/2012	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	MAR	1.5%	--	1.5%
04/12/2012	16:30	Producer Price Index (YoY)	MAR	3.1%	2.8%	3.3%	04/17/2012	13:00	Euro-Zone CPI (MoM)	MAR	1.2%	--	0.5%
04/12/2012	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	MAR	2.8%	2.9%	3.0%	04/17/2012	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	MAR	2.6%	--	--
04/12/2012	16:30	Initial Jobless Claims	APR 7	355K	380K	357K	04/17/2012	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	APR	--	--	11
04/13/2012	16:30	Consumer Price Index (MoM)	MAR	0.3%	0.3%	0.4%	04/18/2012	12:00	ECB Euro-Zone Current Account S	FEB	-4%	--	4.5B
04/13/2012	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	MAR	0.2%	0.2%	0.1%	04/18/2012	13:00	Construction Output SA MoM	FEB	--	--	-0.8%
04/13/2012	16:30	Consumer Price Index (YoY)	MAR	2.7%	2.7%	2.9%	04/18/2012	13:00	Construction Output WDA YoY	FEB	--	--	-1.4%
04/13/2012	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	MAR	2.2%	2.3%	2.2%	04/19/2012	18:00	Euro-Zone Consumer Confidence	APR A	-19	--	-19,1
04/13/2012	16:30	CPI Core Index SA	MAR	--	228,432	227,907	04/23/2012	12:00	PMI Composite	APR A	--	--	49,1
04/13/2012	17:55	U. of Michigan Confidence	APR P	76,2	75,7	76,2	04/23/2012	12:00	PMI Manufacturing	APR A	--	--	47,7
04/16/2012	16:30	Empire Manufacturing	APR	18	6,56	20,21	04/23/2012	12:00	PMI Services	APR A	--	--	49,2
04/16/2012	16:30	Advance Retail Sales	MAR	0.3%	0.8%	1.1%	04/23/2012	13:00	Euro-Zone Govt Debt/GDP Ratio	2011	--	--	85,4%
04/16/2012	16:30	Retail Sales Less Autos	MAR	0.6%	0.8%	0.9%	04/26/2012	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	APR F	--	--	--
04/16/2012	18:00	Business Inventories	FEB	0.6%	0.6%	0.7%	04/26/2012	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	APR	--	--	94,4
04/17/2012	16:30	Housing Starts MOM%	MAR	1.0%	--	-1.1%	04/26/2012	13:00	Euro-Zone Indust. Confidence	APR	--	--	-7,2
04/17/2012	16:30	Building Permits MOM%	MAR	-0.7%	--	5.1%	04/26/2012	13:00	Euro-zone Services Confidence	APR	--	--	-0,3
04/17/2012	17:15	Industrial Production	MAR	0.3%	--	0.0%							
04/17/2012	17:15	Capacity Utilization	MAR	78.5%	--	78.7%							
04/19/2012	16:30	Initial Jobless Claims	APR 14	370K	--	380K							
04/19/2012	16:30	Continuing Claims	APR 7	3300K	--	3251K							
04/19/2012	18:00	Existing Home Sales MoM	MAR	0.7%	--	-0.9%							
04/24/2012	17:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	FEB	0.10%	--	-0.04%	04/09/2012	05:30	Producer Price Index (YoY)	MAR	-0.3%	-0.3%	0.0%
04/24/2012	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	FEB	-3.40%	--	-3.78%	04/09/2012	05:30	Consumer Price Index (YoY)	MAR	3.4%	3.6%	3.2%
04/24/2012	17:00	S&P/CaseShiller Home Price Ind	FEB	--	--	135,46	04/10/2012	07:03	Trade Balance (USD)	MAR	-\$3.15B	\$5.35B	-\$31.48B
04/24/2012	18:00	Consumer Confidence	APR	70,1	--	70,2	04/10/2012	07:03	Exports YoY%	MAR	7.0%	8.9%	18.4%
04/24/2012	18:00	House Price Index MoM	FEB	--	--	0.0%	04/10/2012	07:03	Imports YoY%	MAR	9.0%	5.3%	39.6%
04/24/2012	18:00	New Home Sales	MAR	320K	--	313K	04/12/2012	12:00	Foreign Exchange Reserves	MAR	\$3200.0B	\$3305.0B	\$3181.1B
04/24/2012	18:00	New Home Sales MoM	MAR	2.2%	--	-1.6%	04/12/2012	12:00	New Yuan Loans	MAR	797.5B	1010.0B	710.7B
04/25/2012	16:30	Durable Goods Orders	MAR	-1.3%	--	2.2%	04/12/2012	12:00	Money Supply - M0 (YoY)	MAR	10.0%	10.6%	8.8%
04/25/2012	16:30	Durables Ex Transportation	MAR	0.0%	--	1.6%	04/12/2012	12:00	Money Supply - M1 (YoY)	MAR	5.0%	4.4%	4.3%
04/25/2012	16:30	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	MAR	--	--	1.2%	04/12/2012	12:00	Money Supply - M2 (YoY)	MAR	13.0%	13.4%	13.0%
04/25/2012	16:30	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	MAR	--	--	1.4%	04/13/2012	06:00	Industrial Production YTD YoY	MAR	11.3%	11.6%	11.4%
04/25/2012	20:30	FOMC Rate Decision	APR 25	--	--	0.25%	04/13/2012	06:00	Industrial Production (YoY)	MAR	11.6%	11.9%	--
04/26/2012	16:30	Initial Jobless Claims	APR 21	--	--	--	04/13/2012	06:00	Real GDP YTD (YoY)	1Q	8.4%	8.1%	9.2%
04/26/2012	16:30	Continuing Claims	APR 14	--	--	--	04/13/2012	06:00	Real GDP (QoQ)	1Q	1.9%	1.8%	2.0%
04/26/2012	18:00	Pending Home Sales MoM	MAR	1.8%	--	-0.5%	04/13/2012	06:00	Real GDP (YoY)	1Q	8.4%	8.1%	8.9%
04/26/2012	18:00	Pending Home Sales YoY	MAR	--	--	13.9%	04/13/2012	06:00	Retail Sales YTD YoY	MAR	14.8%	14.8%	14.7%
04/27/2012	16:30	GDP QoQ (Annualized)	1Q A	2.3%	--	3.0%	04/13/2012	06:00	Retail Sales (YoY)	MAR	15.1%	15.2%	--
04/27/2012	16:30	Personal Consumption	1Q A	--	--	2.1%	04/18/2012	05:30	China March Property Prices	0	0	0	0
04/27/2012	16:30	GDP Price Index	1Q A	2.2%	--	0.9%	04/20/2012	05:35	MNI April Flash Business Sentiment	0	0	0	0
04/27/2012	16:30	Core PCE QoQ	1Q A	2.1%	--	1.3%	22-25 APR		HSBC Flash China Manufacturing I	APR	--	--	48,3

**БОРЬБА С ДОЛГОВЫМ КРИЗИСОМ В ЕВРОПЕ**

На прошлой неделе внимание рынков продолжило сосредотачиваться на проблемах Испании. **В понедельник доходность по 10-летним госбондам Испании ходила выше важной отметки 6%.** Испании пришлось отвечать реформами. Испанское правительство объявило о проекте сокращения расходов на 10 млрд евро в сфере образования и здравоохранения. Планируемые реформы будут приняты правительством уже в апреле. Также власти Испании намерены усилить борьбу с нелегальной трудовой деятельностью и уклонением от уплаты налогов. Согласно проекту нового закона, платеж наличными в расчетах между юрлицами впредь не должен превышать 2500 евро.

Негативного отношения к стране добавило и заявление испанского ЦБ о необходимости помощи банкам в случае продолжения рецессии. Плюс вышла статистика ЕЦБ: испанские банки заняли в марте у ЕЦБ 316,3 млрд евро, почти в два раза больше, чем в феврале.

Той же **статистикой порадовала Ирландия:** банки заняли у ЕЦБ 130 млрд евро, что меньше февральских 132,3 млрд. Представитель ЕЦБ считает, что Ирландия сможет вернуться на открытые рынки в следующем году. ЕЦБ также рассмотрит предложения от Ирландии, как вывести с балансов Ирландских банков плохие активы.

По мнению этого же представителя, **экономика Греции начнет расти уже в 2014 году.** Так же он напомнил, что у ЕЦБ есть действующая программа выкупа бондов с рынка (SEC), но при этом на продолжение операций долгосрочного финансирования (LTRO) лучше не надеяться.

Из Греции есть и политические новости. Выборы в стране состоятся 6 мая. Премьер уже подал в отставку и сейчас являет временно исполняющим обязанности.

На грядущей неделе важные события - **встреча министров финансов G20 и заседание МВФ.**

В преддверии встречи членов МВФ Кристин Лагард высказала свое мнение по некоторым вопросам. Скорее всего, вопрос об увеличении фонда не будет решен на следующей неделе. С другой стороны риск для экономики снизился и фонду потребуется меньше средств. В январе было предложено увеличить фонд на 600 млрд долларов. По слухам, на встрече G20 будет обсуждаться сумма в 400-500 млрд долларов.

Предыдущее обсуждение этого вопроса завершилось призывами к Евроне сделать первый шаг. Евроне такой шаг сделала и уже запланировала внести 150 млрд долларов, остальные страны ЕС вносят суммарно 50 млрд. Некоторые страны, такие как Россия, Япония, Саудовская Аравия, Мексика, Польша, Норвегия и Швеция уже решили внести свой вклад в увеличение фонда. Япония планирует внести 50 млрд долларов. Другие страны, например, Китай, Индия, Бразилия и Мексика, внесут средства в обмен на увеличение доли голоса. США и Канада, скорее всего, не будут вносить свой вклад.

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

---

**ОАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А  
<http://www.bspb.ru/>

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

---

**Аналитическая служба****Суриков Андрей**, начальник Аналитического управления

email: [Andrei.p.Surikov@bspb.ru](mailto:Andrei.p.Surikov@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Лапшина Ольга**, руководитель направления анализа долгового рынка

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Гордеев Алексей**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspb.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 ни на 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.*

© 2012 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».