

3 сентября 2012

Суриков Андрей, Гордеев Алексей

За неделю принципиально наши взгляды на финансовые рынки не изменились, хотя выступление главы ФРС показало, что Бернанке не особенно верит в июльское улучшение данных статистики в США, в связи с чем в сентябре можно все-таки дожидаться запуска 3-го раунда количественного смягчения. Однако, как уже было сказано, наше мнение не изменилось, т.е. **мы считаем более вероятным, что фондовые рынки снизятся, вместе с промышленными металлами и валютами развивающихся стран на горизонте одного-двух месяцев.**

Если предположить, что в сентябре США все же запустят QE3, а в Европе с решением о запуске программы выкупа гособлигаций случится задержка (как мы предполагаем), то, на наш взгляд, европейская неопределенность окажет более весомое негативное влияние по сравнению с положительным эффектом от американского QE-3. Тем более, что в эффективности третьей программы количественного смягчения в США сомневаются многие экономисты.

Мы предполагаем, оглядываясь на динамику фондовых индексов, что инвесторы в целом ставят на то, что ЕЦБ поспешит со своей программой выкупа госбондов. Мы считаем, что глава ЕЦБ, скорее всего, на заседании 6 сентября сделает важную оговорку в духе «ЕЦБ будет ждать решений от европейских политиков и запуска ESM». Мы предполагаем, что такая весьма вероятная оговорка скорее огорчит инвесторов.

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

<b>Рекомендации</b>					
	<b>Сегодня</b>	<b>1 мес.</b>	<b>3 мес.</b>	<b>6 мес.</b>	<b>1 год</b>
	03.09.2012	03.10.2012	04.12.2012	05.03.2013	03.09.2013
Индекс S&P500	1406	↘ (1335)	↘ (1335)	↗ (1450)	↗ (1480)
Индекс RTS	1407	↘ (1360)	↘ (1360)	↗ (1600)	↗ (1680)
Нефть (Brent)	115,5	- (115)	- (115)	↗ (150+) ↘ (114)	↗ (117)
Золото	1669	↗ (1750)	↗ (1800)	↗ (1700)	↗ (1700)
Серебро	32,12	↗ (32,5)	↗ (33,0)	↘ (30,0)	↘ (30,0)

**На горизонте 3 месяца:** Вряд ли согласование позиций по политико-экономической интеграции в Европе окажется беспроblemным, однако, мы надеемся, что в обозримом периоде удастся достичь новых договоренностей по движению в этом направлении (саммит 18-19 октября).

Мотивировать еврочиновников на конструктивные действия, по всей видимости, могут провалы на финансовых рынках. Кроме сложных переговоров в Европе отдельным грузом висит проблемы возможного выхода Греции из Еврозоны и опасения по поводу «фискального обрыва» в США.

**На горизонте 6 месяцев:** Экономика (мировая) и фондовые рынки смогут начать расти. Для этого нужно, чтобы страны Еврозоны предприняли ряд шагов в сторону более глубокой интеграции и выкуп госбондов периферии Европейским Центральным Банком был запущен.

**На горизонте 1 год:** Мы считаем более вероятным рост с текущих уровней, нежели углубление падения.

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ, СПОСОБНЫХ ОКАЗАТЬ ВЛИЯНИЕ НА КЛЮЧЕВЫЕ РЫНКИ

Дата	Событие	Комментарий
Конец декабря	Опасения по поводу "фискального обрыва"	В декабре 2012 года истекает действие "налоговых льгот Буша". Практически одновременно с этим должно произойти автоматическое сокращение расходов госбюджета. Растут опасения, что это может привести экономику США к рецессии. По-видимому, грянет очередной виток политических битв. В конце июля президент Обама предлагал увеличить ставку налога на доход свыше \$250 тыс. (т.е. для самых богатых 2% из зарабатывающих американцев) и продлить налоговые льготы для всех остальных. Законопроект был поддержан Сенатом (контролируется Демократами), но отклонен Палатой Представителей (контролируется Республиканцами).
06 ноября	Президентские выборы в США	Полагаем, что до выборов Америка будет стараться смягчить риторику по вероятную военную операцию в Иране. Если удар и состоится, то скорее уже после выборов.
октябрь	большие погашения Испании	В октябре Испании предстоит погасить относительно большой объем -30 млрд. евро.
18-19 октября	Саммит ЕС	Должны обсуждаться фискальный и банковский союз
сентябрь	Тройка вернется в Грецию	В начале сентября "тройка" будет принимать решение: давать ли очередной транш Греции.
сентябрь	До конца квартала агентство Moody's примет решение снизить ли рейтинг Австрии и Франции	В настоящий момент страны имеют высший рейтинг (AAA) с негативным прогнозом. Недавно агентство понизило до "негативного" прогнозы по Германии, Нидерландам и Люксембургу.
20 сентября	Греция размещает векселя	
13 сентября	Заседание ФРС	Одна из возможных дат объявления о новой программе выкупа.
12 сентября	Конституционный суд Германии вынесет решение по ESM	Глава ЕЦБ Драги определенно сказал, что ЕЦБ будет действовать координированно с фондами.
6 сентября	Испания размещает облигации	Последний раз облигации Испании размещались 2 августа. Поэтому размещение Испании станет очередной проверкой на прочность.
6 сентября	Итоги заседания ЕЦБ	Витают слухи, что по итогам заседания может быть объявлен выкуп облигаций стран, испытывающих трудности с рефинансированием. Впрочем мы полагаем, что какие-то определенные решения могут появиться только после 13 сентября.
<b>Уже прошедшие события</b>		
31 августа	Выступление Б. Бернанке в Джексон Хоул	Председатель ФРС отметил, что состояние экономики продолжает оставаться неудовлетворительным. В частности сильные опасения вызывает рынок труда. Судя тону выступлению явных улучшений в экономике с момента последнего заседания не наблюдается. Таким образом принимая во внимание последнее заседание ФРС, на котором говорилось о готовности новых стимулирующих мер в случае отсутствия улучшений, можно предположить, что об этих мерах может быть объявлено уже 13 сентября.
30 августа	Италия размещает облигации	В целом Италия разместилась без неожиданностей, по рынку. Опубликованные уже отчеты (478 из 500) в среднем даже лучше предыдущего квартала. Мы оцениваем этот результат позитивно на фоне отрицательных розничных продаж в течение всех трех месяцев второго квартала.
август	Практически закончился сезон публикаций отчетов американских компаний	
2 августа	Итоги заседание ЕЦБ	Марио Драги в своем выступлении после заседания ЕЦБ заявил, что ради спасения еврозоны от кризиса, регуляторы намерены провести интервенцию на долговом рынке. Однако ожидания стран-должников на то, что ЕЦБ предпримет массовую покупку государственных облигаций Италии и Испании и тем самым позволит снизить проценты по этим облигациям, не оправдались. Драги ограничился общими словами, указав, что конкретный план будет разработан в течение августа.
1 августа	Итоги заседание ФРС	Объявления о дополнительной программе смягчения не последовало. В целом риторика очень похожа на предыдущее заседание. Снизилась деловая активность, рост занятости замедлился, безработица высокая, потребительские расходы росли медленнее, недвижимость все-так же в коме. Инфляция снизилась из-за снижения цен на нефть, инфляционные ожидания не растут. Инвестиции компаний продолжили расти.
17 июля	Полугодовой отчет Б. Бернанке перед Конгрессом США	Новых стимулов обещано не было. В тоже время можно сделать вывод, что что согласованной позиции что делать дальше у членов FOMC нет. Бернанке признает, что экономика США замедляется, рабочие места появляются крайне медленно, инфляция - под контролем.
8-9 июля	Встреча министров финансов Евросоюза	В случае необходимости Мадриду обещано 30 млрд. евро. Цели по дефицитам смягчены: 6.3% в этом году, 4.5% в 2013 и 2.8% в 2014. Ж.К. Юнкер остается главой Еврогруппы еще на два года. К. Рейлинг, глава EFSF, становится главой ESM. Греческие вопросы будут решаться в Августе, до этого времени денег у Греции хватит.
5 июля	Заседание ЕЦБ и Банка Англии	Медианный прогноз Bloomberg показывает ожидания снижения ставки ЕЦБ на 0.25 в третьем квартале 2012 года. От банка Англии ждут решений по очередному этапу количественного смягчения на 50 млрд. фунтов + 80 млрд фундов в помощь расширения кредитования банков.
2 июля	Заседание ЦБ Австралии	Ставку как и ожидалось оставили на прежнем уровне (3.50). В тоже время ожидается, что осенью будет еще по крайней мере одно понижение.
1 июля	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	Прекращение операции Twist	Операцию Twist продлили до конца года. В рамках нового раунда которой планируется выкупить \$267 млрд бумаг со сроком погашения 6-30 лет.
28-29 июня	Саммит ЕС	Решено, что фонд EFSF/ESM сможет напрямую выделять средства в капитал банков и выкупать облигации проблемных стран(только после создания дополнительного контролирующего банковского органа).

**ЕВРОПЕЙСКИЕ ДЕЛА**

Основным событием наступившей недели будет **заседание ЕЦБ**, результаты которого могут просто порадовать или сильно огорчить инвесторов, надеющихся на решения, которые примет ЕЦБ. В основном, речь идет о программе покупки ЕЦБ бондов нуждающихся стран или хотя бы о том, что будут оглашены какие-то детали или сроки этой программы. Однако принятие такой программы под большим вопросом. Против нее активно выступал глава Бундесбанка. По слухам, он даже пригрозил отставкой. А Меркель, опять же по слухам, попросила его остаться на своем посту и согласилась с его критикой программы ЕЦБ. Также она в очередной раз официально высказалась против предоставления ESM банковской лицензии.

Новостей из **Греции** не много и, опять же, только сообщения СМИ, а не официальных лиц. Заключение "тройки" европейских контролеров по Греции будет представлено не в сентябре, как это планировалось ранее, а в начале октября. Причиной перенесения сроков послужило то, что правительство в Афинах, скорее всего, сможет реализовать программу приватизации не ранее сентября. Но причина эта не слишком правдоподобна - приватизировано в 2012 году должно быть активов на 3 млрд евро, тогда как, по последним сообщениям, в этом году есть возможность приватизации лишь на 300 млн.

Прошлая неделя запомнилась скорее вербальными интервенциями. Ангела Меркель заявила, что еврозона приложит все усилия для стабилизации евро. Драги уверен, что ЕЦБ должен выработать особые меры для спасения евро. Также **министры финансов Германии и Франции создали рабочую группу** для выработки совместной позиции по основным финансовым вопросам Еврозоны, таким как **фискальный и банковский союз**.

В пятницу в **Испании** правительством утвержден пакет банковских реформ. Помимо создания "плохого" банка, предусмотрено повышение собственного капитала банков до 9%, упрощена процедура национализации и ликвидации банков. Министр экономики заявил, что не смотря на плохую статистику, цифра дефицита в 5,3% ВВП будет, как и обещали, достигнута в этом году. Хотя подобные обещания в прошлом году сдержать не удалось.

Удовлетворение ходом реформ в **Италии** выразила Меркель. Италия успешно разместила 10-летние бумаги на 4 млрд евро.

По сообщениям Португальских СМИ, дефицит в этом году будет 5,3% ВВП, больше запланированных программой помощи 4,5%. Тройка пробудет в Португалии до конца следующей недели.

**Ирландия** в прошлом месяце успешно размещала облигации. Однако теперь тройка снижает прогнозы роста. В 2012 до 0,4% с 0,5%, на 2013 до 1,4% с 1,9%.

Министр финансов Франции прогнозирует дефицит в 2013 году менее 3% ВВП.

Член совета директоров ЕЦБ Новотны сообщил, что **ожидается снижение ВВП во всех странах южной Европы и стагнация во Франции**. Разница в скорости роста северной и южной Европы увеличивается.

Среди выходящих данных макростатистики особенно обращаем внимание на следующие:

- 1) Решение ЕЦБ;
- 2) Индексы PMI. Августовские значения по индексам деловой активности Китая и Европы оказались хуже ожиданий;
- 3) Данные с рынка труда США.

Календарь макростатистики														
США								Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение		Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
08/28/2012	17:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	Jun	0.45%	0.94%	0.91%		08/28/2012	12:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	Jul	3.1%	3.4%	3.0%
08/28/2012	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	Jun	-0.05%	0.50%	-0.66%		08/28/2012	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	Jul	3.2%	3.8%	3.2%
08/28/2012	17:00	S&P/Case-Shiller US HPI YOY%	2Q	--	1.22%	-1.92%		08/30/2012	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Aug F	-24,6	-24,6	-24,6
08/28/2012	18:00	Consumer Confidence	Aug	66	60,6	65,9		08/30/2012	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	Aug	87,5	86,1	87,9
08/29/2012	16:30	GDP QoQ (Annualized)	2Q S	1.7%	1.7%	1.5%		08/30/2012	13:00	Euro-Zone Indust. Confidence	Aug	-15,5	-15,3	-15
08/29/2012	16:30	Personal Consumption	2Q S	1.5%	1.7%	1.5%		08/30/2012	13:00	Euro-zone Services Confidence	Aug	-9	-10,8	-8,5
08/29/2012	16:30	GDP Price Index	2Q S	1.6%	1.6%	1.6%		08/31/2012	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Aug	2.5%	2.6%	2.4%
08/29/2012	16:30	Core PCE QoQ	2Q S	1.8%	1.8%	1.8%		08/31/2012	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	Jul	11.3%	11.3%	11.2%
08/29/2012	18:00	Pending Home Sales MoM	Jul	1.0%	2.4%	-1.4%		09/03/2012	12:00	<b>PMI Manufacturing</b>	Aug F	45,3	<b>45,1</b>	45,3
08/29/2012	18:00	Pending Home Sales YoY	Jul	11.1%	15.0%	8.4%		09/04/2012	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	Jul	0.2%	--	-0.5%
08/30/2012	16:30	Personal Income	Jul	0.3%	0.3%	0.5%		09/04/2012	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Jul	1.6%	--	1.8%
08/30/2012	16:30	Personal Spending	Jul	0.5%	0.4%	0.0%		09/05/2012	12:00	<b>PMI Composite</b>	Aug F	46,6	--	46,6
08/30/2012	16:30	PCE Deflator (MoM)	Jul	0.1%	0.0%	0.1%		09/05/2012	12:00	<b>PMI Services</b>	Aug F	47,5	--	47,5
08/30/2012	16:30	PCE Deflator (YoY)	Jul	1.4%	1.3%	1.5%		09/05/2012	13:00	<b>Euro-Zone Retail Sales (MoM)</b>	Jul	-0.2%	--	0.1%
08/30/2012	16:30	PCE Core (MoM)	Jul	0.1%	0.0%	0.2%		09/05/2012	13:00	<b>Euro-Zone Retail Sales (YoY)</b>	Jul	-1.7%	--	-1.2%
08/30/2012	16:30	<b>PCE Core (YoY)</b>	Jul	1.7%	<b>1.6%</b>	1.8%		09/06/2012	13:00	Euro-Zone Household Cons (QoQ)	2Q P	-0.2%	--	0.0%
08/30/2012	16:30	Initial Jobless Claims	Aug 25	370K	374K	372K		09/06/2012	13:00	Euro-Zone Gross Fix Cap (QoQ)	2Q P	-0.6%	--	-1.4%
08/30/2012	16:30	Continuing Claims	Aug 18	3307K	3316K	3317K		09/06/2012	13:00	Euro-Zone Govt Expend (QoQ)	2Q P	-0.2%	--	0.2%
08/30/2012	17:45	Bloomberg Consumer Comfort	Aug 26	--	-47,3	-47,4		09/06/2012	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	2Q P	-0.2%	--	-0.2%
08/31/2012	17:55	<b>U. of Michigan Confidence</b>	Aug F	73,6	<b>74,3</b>	73,6		09/06/2012	13:00	<b>Euro-Zone GDP s.a. (YoY)</b>	2Q P	-0.4%	--	-0.4%
08/31/2012	18:00	Factory Orders	Jul	2.0%	2.8%	-0.5%		09/06/2012	15:45	<b>ECB Announces Interest Rates</b>	Sep 6	0.50%	--	0.75%
09/04/2012	16:58	<b>Markit US PMI Final</b>	Aug	51,9	--	--		09/12/2012	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	Jul	--	--	-0.6%
09/04/2012	18:00	<b>ISM Manufacturing</b>	Aug	50	--	49,8		09/13/2012	12:00	<b>ECB Publishes Sept. Monthly Report</b>	0	0	0	0
09/04/2012	18:00	<b>ISM Prices Paid</b>	Aug	46	--	39,5		09/13/2012	13:00	Euro-Zone Labour Costs (YoY)	2Q	--	--	2.0%
09/04/2012	18:00	Construction Spending MoM	Jul	0.4%	--	0.4%		09/14/2012	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Aug	--	--	1.7%
09/05/2012	01:00	<b>Total Vehicle Sales</b>	Aug	14.20M	--	14.05M		09/14/2012	13:00	Euro-Zone CPI (MoM)	Aug	--	--	-0.5%
09/05/2012	01:00	Domestic Vehicle Sales	Aug	11.05M	--	11.00M		09/14/2012	13:00	<b>Euro-Zone CPI (YoY)</b>	Aug	--	--	--
09/05/2012	16:30	Nonfarm Productivity	2Q F	1.8%	--	1.6%		09/14/2012	13:00	Eurozone Employment (QoQ)	2Q	--	--	-0.2%
09/05/2012	16:30	Unit Labor Costs	2Q F	1.4%	--	1.7%		09/14/2012	13:00	Eurozone Employment (YoY)	2Q	--	--	-0.5%
09/05/2012	17:45	ISM New York	Aug	--	--	55,2								
09/06/2012	16:15	<b>ADP Employment Change</b>	Aug	145K	--	163K								
09/06/2012	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 1	370K	--	374K								
09/06/2012	16:30	Continuing Claims	Aug 25	3315K	--	3316K								
09/06/2012	18:00	<b>ISM Non-Manf. Composite</b>	Aug	52,5	--	52,6								
09/06/2012	16:30	ICSC Chain Store Sales YoY	Aug	--	--	1.9%								
09/07/2012	16:30	<b>Change in Nonfarm Payrolls</b>	Aug	125K	--	163K								
09/07/2012	16:30	Change in Private Payrolls	Aug	140K	--	172K								
09/07/2012	16:30	Change in Manuf. Payrolls	Aug	10K	--	25K								
09/07/2012	16:30	Unemployment Rate	Aug	8.3%	--	8.3%								
09/07/2012	16:30	Avg Hourly Earning MOM All Emp	Aug	0.2%	--	0.1%								
09/07/2012	16:30	Avg Hourly Earning YOY All Emp	Aug	1.8%	--	1.7%								
09/07/2012	16:30	Avg Weekly Hours All Employees	Aug	34,5	--	34,5								
09/07/2012	16:30	Change in Household Employment	Aug	--	--	-195								
09/07/2012	16:30	Underemployment Rate (U6)	Aug	--	--	15.0%								
09/10/2012	23:00	Consumer Credit	Jul	\$9.250B	--	\$6.459B								
09/11/2012	16:30	Trade Balance	Jul	-\$44.3B	--	-\$42.9B								
09/12/2012	16:30	Import Price Index (MoM)	Aug	1.2%	--	-0.6%								
09/12/2012	16:30	Import Price Index (YoY)	Aug	--	--	-3.2%								
09/12/2012	18:00	Wholesale Inventories	Jul	0.3%	--	-0.2%								
09/13/2012	16:30	Producer Price Index (MoM)	Aug	1.0%	--	0.3%								
09/13/2012	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	Aug	0.2%	--	0.4%								
09/13/2012	16:30	Producer Price Index (YoY)	Aug	--	--	0.5%								
09/13/2012	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	Aug	--	--	2.5%								
09/13/2012	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 8	--	--	--								
09/13/2012	16:30	Continuing Claims	Sep 1	--	--	--								
09/13/2012	20:30	<b>FOMC Rate Decision</b>	Sep 13	--	--	0.25%								
09/13/2012	22:00	Monthly Budget Statement	Aug	-\$160.0B	--	--								
09/14/2012	16:30	Consumer Price Index (MoM)	Aug	0.5%	--	0.0%								
09/14/2012	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	Aug	0.2%	--	0.1%								
09/14/2012	16:30	<b>Consumer Price Index (YoY)</b>	Aug	--	--	1.4%								
09/14/2012	16:30	<b>CPI Ex Food &amp; Energy (YoY)</b>	Aug	--	--	2.1%								
09/14/2012	16:30	CPI Core Index SA	Aug	--	--	230,124								
09/14/2012	16:30	<b>Advance Retail Sales</b>	Aug	0.6%	--	0.8%								
09/14/2012	16:30	Retail Sales Less Autos	Aug	0.6%	--	0.8%								
09/14/2012	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	Aug	--	--	0.9%								
09/14/2012	17:15	Industrial Production	Aug	0.2%	--	0.6%								
09/14/2012	17:15	Capacity Utilization	Aug	79.3%	--	79.3%								
09/14/2012	17:15	Manufacturing (SIC) Production	Aug	--	--	0.5%								
09/14/2012	17:55	<b>U. of Michigan Confidence</b>	Sep P	--	--	74,3								
09/14/2012	18:00	Business Inventories	Jul	0.3%	--	0.1%								

**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».