

8 октября 2012

Суриков Андрей, Гордеев Алексей

Очередная порция данных макростатистики в целом подтверждает уже сложившееся состояние, в котором экономика США восстанавливается, в Еврозоне – продолжает ухудшаться, а Китай продолжает расти с заметным замедлением. Если смотреть только на макростатистику, то мы бы ожидали рост российских индексов и укрепление рубля, что соответствует нашим прогнозам на горизонтах 6 мес. и 1 год. Однако если принимать в расчет еще и риски шоковых событий, вероятность которых произойти в ближайшие 3 месяца не так уж и низка, то на горизонте 1 мес. и 3 мес. мы ожидаем снижение фондовых индексов. К шоковым событиям мы относим, например, «фискальный обрыв» в США или снижение рейтинга Испании ниже инвестиционного. Промедление Испании с запросом помощи от ESM/ЕЦБ может подстегнуть доходности к прежним уровням.

ОЦЕНКА ПЕРСПЕКТИВ ИНВЕСТИЦИЙ В ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ С РАЗНЫМИ ВРЕМЕННЫМИ ГОРИЗОНТАМИ

Рекомендации					
	Сегодня 08.10.2012	1 мес. 07.11.2012	3 мес. 08.01.2013	6 мес. 09.04.2013	1 год 08.10.2013
Индекс S&P500	1460	↘ (1416)	↘ (1357)	↗ (1465)	↗ (1480)
Индекс RTS	1486	↘ (1441)	↘ (1381)	↗ (1600)	↗ (1680)
Нефть (Brent)	111,4	↘ (109)	↘ (107)	↗ (150+) ↘ (107)	↘ (103)
Золото	1768	↗ (1800)	↗ (1800)	↘ (1700)	↘ (1700)
Серебро	33,89	↗ (34,3)	↗ (34,3)	↘ (30,0)	↘ (30,0)

На горизонте 1 месяца: Испания должна решить, какой объем финансовой помощи ей нужно запросить. Оттягивание решения на фоне необходимости рефинансировать крупные погашения скорее негативно может отражаться на фондовых и товарных рынках. Понижение суверенного рейтинга Испании тоже может спровоцировать распродажи.

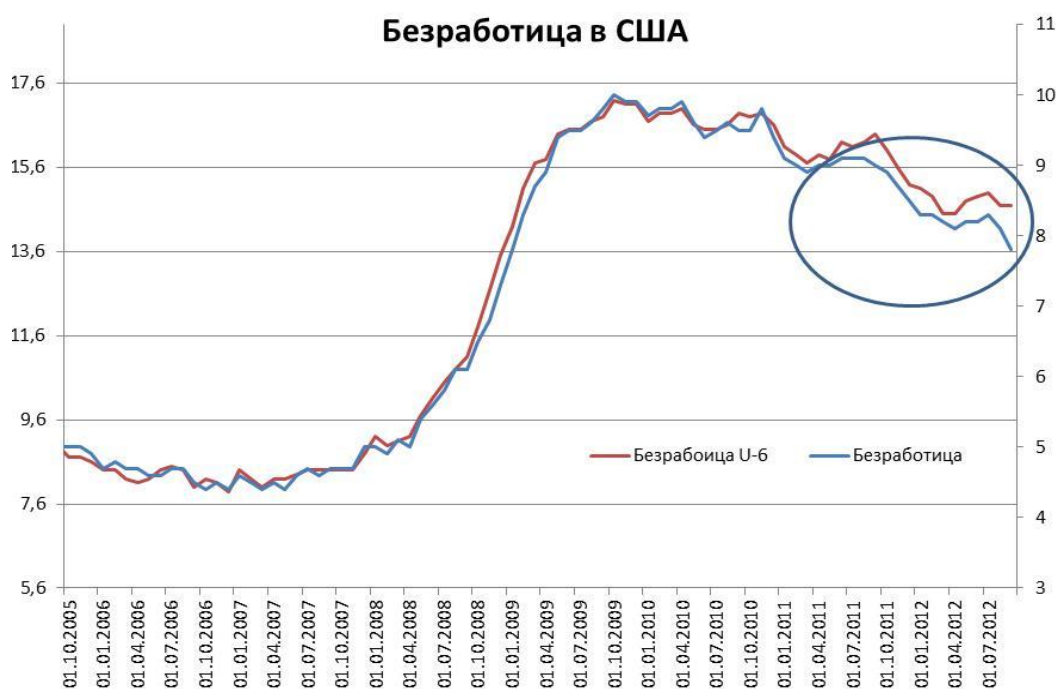
На горизонте 3 месяца: Вряд ли согласование позиций по политико-экономической интеграции в Европе окажется беспроблемным, к тому же после решения ЕЦБ заняться неограниченной скупкой облигаций, новых прорывных решений в Еврозоне можно не дожидаться. До нового года весьма вероятно, что сможет вырасти озабоченность по поводу «фискального обрыва» в США.

На горизонте 6 месяцев: Экономика (мировая) и фондовые рынки имеют хорошие шансы вырасти. Важнейшим решением должно стать создание банковского надзорного органа, чтобы была возможность рекапитализировать банки напрямую без обращения какой-то страны за финансовой помощью.

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

Безработица в США

В целом прошедшая неделя скорее радовала неплохой статистикой. Самым любопытным и неоднозначным стала пятничная статистика по рынку труда. Безработица за месяц уменьшилась на 0.3 процентных пункта до 7.8% (а за два месяца получается вообще на 0.5 п.п. – с 8.3%). При этом ничего особенно выдающегося в альтернативной статистике - о новых рабочих местах вне с/х сектора(Change in Nonfarm Payrolls) - мы не видим. Прибавилось всего 114 тысяч, но предыдущий месяц пересмотрели в лучшую сторону (+142 вместо 96 тысяч). Мы полагаем, что не совсем верно делать вывод о довольно резком улучшении рынка труда США, только по последним цифрам показателя «безработица».



На графике выше представлены «обычный» показатель безработицы и т.н. широкая безработица(U-6). Отличие этих двух показателей в том, что второй показатель, например, учитывает отчаявшихся найти работу. Т.е. тех соискателей, которые несколько месяцев не находят работу и прекращают ее искать – больше не включают в расчет показателя «обычной» безработицы. Цель данного графика показать, что если смотреть на показатель широкой безработицы, то с начала 2012 года улучшений нет вовсе. Хотя если судить по «обычному» показателю, то изменения в лучшую сторону налицо.

Для любителей теорий заговора еще такой момент: первый раунд дебатов между Обамой и Ромни прошел с преимуществом последнего (такой вывод делаем, т.к. отставание рейтинга Ромни сократилось с 6% до 2%). Во время этих дебатов Ромни неоднократно критиковал действующего президента за рост безработицы в стране. Два дня спустя после дебатов министерство труда сделало Баракку Обаме подарок.

Продажи авто

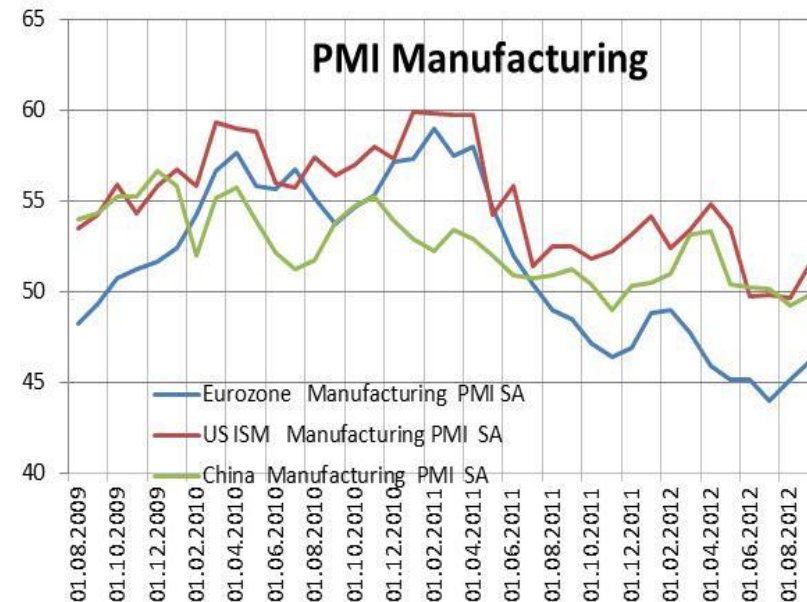
Была опубликована действительно очень хорошая статистика по продажам автомобилей в сентябре. Было продано 14.88 млн. единиц автомобилей в годовом выражении, что оказалось максимумом на последние 4,5 года. Мы полагаем, что это, скорее всего, положительно скажется на и на данных по розничным продажам (выйдут на следующей неделе в).

Отчетности

Во вторник стартует сезон отчетностей американских компаний за третий квартал. Если делать какие-то прогнозы, то тут как это часто бывает двоякая ситуация. Мы делаем оценки на основе имеющихся уже данных по розничным продажам и экспорту. Если с розничными продажами в третьем квартале все неплохо (в номинальном выражении, в реальном - похуже), то с экспортом, данные по которому есть только за июль – ситуация действительно плохая (даже с поправкой данных на сезонность). Во втором квартале агрегированные прибыли оказались чуть лучше, чем в первом квартале. Пока, судя по имеющимся данным, может предположить, что и в третьем квартале они будут лучше, чем во втором.

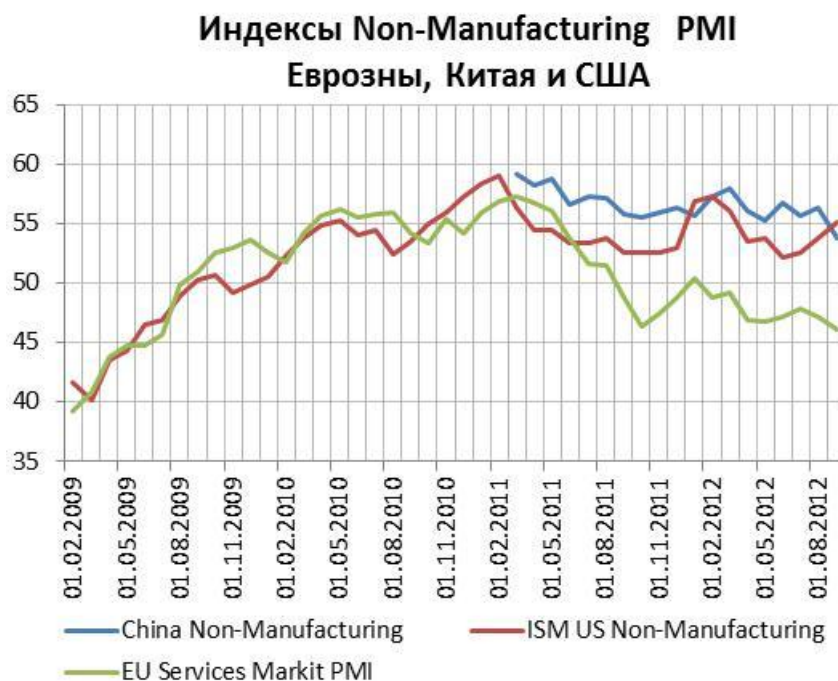
Индексы деловой активности PMI

На прошлой неделе опубликовались все финальные индексы PMI за сентябрь. Промышленный индекс США вышел положительную зону (51.5), китайский индекс остановился на границе роста и замедления – 49.8, ну и Еврозона – 46.1. Таким образом в США – улучшение, в Еврозоне – замедление ухудшения, Китай – нейтрально.



Источник: Bloomberg

По непромышленным индексам PMI можно сделать вывод, что в Еврозоне деловая активность продолжает ухудшаться, в Китае – хотя и замедляясь, но растет, и США – растет даже ускоряясь.



Розничные продажи в Еврозоне

Судя по индексам PMI ситуация в экономике Еврозоны продолжает ухудшаться, тем не менее некоторый позитив можно увидеть в данных по розничным продажам. В августе был зафиксирован рост на 0.1%, и данные за июль пересмотрели с -0.2% тоже до 0.1%

Нефть

В обзоре по валютным рынкам (от 5 октября 2012 года) мы отмечали нашу обеспокоенность снижением уровня импорта сырой нефти Китаем. Кроме этого в последний месяц в США мы так же наблюдаем снижение спроса на нефть. Мы продолжим следить за тем, как будет развиваться ситуация, но сейчас вынуждены понизить прогноз до 103 долларов на конец года.

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	По последним нескольким опросам Обама опережает Ромни на 1-6%. Полагаем, что до выборов Америка будет стараться смягчить риторику про вероятную военную операцию в Иране. Если удар и состоится, то скорее уже после выборов.
8 октября	Саммит министров финансов Евросоюза	Должны обсуждаться фискальный и банковский союз
18-19 октября	Саммит ЕС	
9 октября	Начинается сезон отчетностей американских компаний за 3 кв.	
октябрь	Большие погашения Испании	В октябре Испании предстоит погасить относительно большой объем в 30 млрд. евро.
октябрь	Агентство Moody's может пересмотреть рейтинг Испании.	Сейчас долгосрочный рейтинг Испании оценен как наименьший из инвестиционных - Ваа.
октябрь	До конца квартала агентство Moody's примет решение снижать 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.
начало октября	Решение "тройки" по очередному траншу для Греции	В начале октября "тройка" будет принимать решение: давать ли очередной транш Греции.
Уже прошедшие события		
4 октября	Испания размещает облигации	Испания провела успешное размещение облигаций на общую сумму 4 млрд. евро. Сроки погашения: 2014, 2011 и 2017 года. Переспрос оказался более чем в два раза.
4 октября	Заседание ЕЦБ	ЕЦБ оставил ставки на прежних уровнях. Член совета управляющих Эвальд Новотны не исключает снижения базовой ставки в случае продолжения ухудшения ситуации в экономике.
28 сентября	Испания отчитается об аудите своей банковской системы	Долгожданный отчет по результатам аудита банковской системы Испании показал, что отрасли требуется 60 млрд. евро., что несколько меньше 100 млрд. евро, о которых шла речь летом на саммите в конце июня. Мы полагаем, что предложенные структурные реформы и оптимизация бюджета являются частью подготовки к запросу помощи. Сегодня даже опялись новости, что Испания изучает условия помощи от ЕЦБ и Еврокомиссии. А первые транши могут быть отправлены уже в ноябре.
13 сентября	Заседание ФРС	Председатель ФРС таки объявил третий раунд количественного смягчения. На этот раз выкупаться будут ипотечные облигации по 40 млрд. в месяц. Срок действия программы не ограничен - пока не будет "значимых" улучшений рынка труда.
12 сентября	Конституционный суд Германии вынесет решение по ESM	Конституционный суд ратифицировал полномочия фонда ESM (Европейский стабилизационный механизм). При этом объем максимального участия Германии ограничили 190 млрд. евро.
6 сентября	Итоги заседания ЕЦБ	ЕЦБ все-таки согласился на неограниченный выкуп государственных облигаций в случае официальных запросов от стран, испытывающих трудности. Позитив в том, что денег хватит. Остался лишь вопрос - устроит ли потенциальных получателей этой помощи условия ее предоставления.
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 выступления, 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.
август	Закончился сезон публикаций отчетов американских компаний	Опубликованные отчеты в среднем даже лучше предыдущего квартала. Мы оцениваем этот результат позитивно на фоне отрицательных розничных продаж в течение всех трех месяцев второго квартала.
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. Снизились 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.
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).

Среди выходящих данных макростатистики особенно обращаем внимание на следующие:

- 1) Ежедневные данные по спросу на нефть в США (значительно упал в последний месяц)
- 2) Первый релиз индекса потребительской уверенности от Мичиганского университета

США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
10/01/2012	16:58	Markit US PMI Final	Sep	51,5	51,1	51,5	10/01/2012	12:00	PMI Manufacturing	Sep F	46	46,1	46
10/01/2012	18:00	ISM Manufacturing	Sep	49,7	51,5	49,6	10/01/2012	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	Aug	11.4%	11.4%	11.3%
10/01/2012	18:00	ISM Prices Paid	Sep	55,7	58	54	10/02/2012	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	Aug	0.6%	0.9%	0.4%
10/01/2012	18:00	Construction Spending MoM	Aug	0.5%	-0.6%	-0.4%	10/02/2012	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Aug	2.6%	2.7%	1.8%
10/02/2012	17:45	ISM New York	Sep	--	52,9	51,4	10/03/2012	12:00	PMI Composite	Sep F	45,9	46,1	45,9
10/03/2012	01:31	Total Vehicle Sales	Sep	14.50M	14.88M	14.46M	10/03/2012	12:00	PMI Services	Sep F	46	46,1	46
10/03/2012	01:31	Domestic Vehicle Sales	Sep	11.40M	11.49M	11.54M	10/03/2012	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	Aug	-0.1%	0.1%	0.1%
10/03/2012	16:15	ADP Employment Change	Sep	140K	162K	201K	10/03/2012	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	Aug	-1.9%	-1.3%	-1.7%
10/03/2012	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Sep	53,4	55,1	53,7	10/04/2012	15:45	ECB Deposit Facility Rate	Oct 4	--	0.00%	0.00%
10/04/2012	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 29	370K	367K	359K	10/04/2012	15:45	ECB Announces Interest Rates	Oct 4	0.75%	0.75%	0.75%
10/04/2012	16:30	Continuing Claims	Sep 22	3275K	3281K	3271K	10/08/2012	12:30	Sentix Investor Confidence	Oct	-20,9	--	-23,2
10/04/2012	18:00	Factory Orders	Aug	-5.9%	-5.2%	2.8%	10/12/2012	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	Aug	-0.4%	--	0.6%
10/04/2012	22:00	Minutes of FOMC Meeting					10/12/2012	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	Aug	-4.1%	--	-2.3%
10/05/2012	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Sep	115K	114K	142K	10/16/2012	10:00	EU27 New Car Registrations	Sep	--	--	-8.9%
10/05/2012	16:30	Change in Private Payrolls	Sep	130K	104K	103K	10/16/2012	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Sep	--	--	1.5%
10/05/2012	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Sep	0K	-16K	-15K	10/16/2012	13:00	Euro-Zone CPI (MoM)	Sep	--	--	0.4%
10/05/2012	16:30	Unemployment Rate	Sep	8.2%	7.8%	8.1%	10/16/2012	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	Sep	--	--	2.7%
10/05/2012	16:30	Avg Hourly Earning MOM All Emp	Sep	0.2%	0.3%	0.0%	10/16/2012	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	Aug	--	--	7.9B
10/05/2012	16:30	Avg Hourly Earning YOY All Emp	Sep	1.8%	1.8%	1.7%	10/16/2012	13:00	Euro-Zone Trade Balance	Aug	--	--	15.6B
10/05/2012	16:30	Avg Weekly Hours All Employees	Sep	34,4	34,5	34,4	10/16/2012	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	Oct	--	--	-3,8
10/05/2012	16:30	Change in Household Employment	Sep	--	873	-119	10/17/2012	13:00	Construction Output SA MoM	Aug	--	--	-0.3%
10/05/2012	16:30	Underemployment Rate (U6)	Sep	--	14.7%	14.7%	10/17/2012	13:00	Construction Output WDA YoY	Aug	--	--	-4.7%
10/05/2012	23:00	Consumer Credit	Aug	\$7.250B	\$18.123B	-\$3.276B	10/19/2012	12:00	Euro-Zone Current Account nsa	Aug	--	--	15.9B
10/10/2012	18:00	Wholesale Inventories	Aug	0.4%	--	0.7%							
10/11/2012	16:30	Import Price Index (MoM)	Sep	0.8%	--	0.7%							
10/11/2012	16:30	Import Price Index (YoY)	Sep	-1.3%	--	-2.2%							
10/11/2012	16:30	Trade Balance	Aug	-\$44.0B	--	-\$42.0B							
10/11/2012	16:30	Initial Jobless Claims	Oct 6	368K	--	367K							
10/11/2012	16:30	Continuing Claims	Sep 29	3275K	--	3281K							
11-17 OCT		Monthly Budget Statement	Sep	\$65.0B	--	-\$62.8B							
10/12/2012	16:30	Producer Price Index (MoM)	Sep	0.8%	--	1.7%	10/01/2012	05:00	Manufacturing PMI	Sep	50,1	49,8	49,2
10/12/2012	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	Sep	0.2%	--	0.2%	10/03/2012	05:00	Non-manufacturing PMI	Sep	--	53,7	56,3
10/12/2012	16:30	Producer Price Index (YoY)	Sep	1.8%	--	2.0%	10/08/2012	06:30	HSBC Services PMI	Sep	--	54,3	52
10/12/2012	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	Sep	2.5%	--	2.5%	11-15 OCT		Foreign Exchange Reserves	Sep	\$3206.0B	--	\$3240.0B
10/12/2012	17:55	U. of Michigan Confidence	Oct P	78	--	78,3	11-15 OCT		New Yuan Loans	Sep	700.0B	--	703.9B
10/15/2012	16:30	Advance Retail Sales	Sep	0.8%	--	0.9%	11-15 OCT		Money Supply - M0 (YoY)	Sep	10.0%	--	9.7%
10/15/2012	16:30	Retail Sales Less Autos	Sep	0.6%	--	0.8%	11-15 OCT		Money Supply - M1 (YoY)	Sep	4.7%	--	4.5%
10/15/2012	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	Sep	--	--	0.1%	11-15 OCT		Money Supply - M2 (YoY)	Sep	13.7%	--	13.5%
10/15/2012	18:00	Business Inventories	Aug	0.4%	--	0.8%	10/13/2012		Trade Balance (USD)	Sep	\$20.00B	--	\$26.66B
10/16/2012	16:30	Consumer Price Index (MoM)	Sep	0.5%	--	0.6%	10/13/2012		Exports YoY%	Sep	5.1%	--	2.7%
10/16/2012	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	Sep	0.2%	--	0.1%	10/13/2012		Imports YoY%	Sep	2.4%	--	-2.6%
10/16/2012	16:30	Consumer Price Index (YoY)	Sep	1.8%	--	1.7%	14-18 OCT		Actual FDI (YoY)	Sep	-3.2%	--	-1.4%
10/16/2012	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	Sep	2.0%	--	1.9%	10/15/2012	05:30	Consumer Price Index (YoY)	Sep	1.9%	--	2.0%
10/16/2012	16:30	CPI Core Index SA	Sep	--	--	230,244	10/15/2012	05:30	Producer Price Index (YoY)	Sep	-3.5%	--	-3.5%
10/16/2012	17:15	Industrial Production	Sep	0.3%	--	-1.2%	10/18/2012	05:30	China September Property Price	0	0	0	0
10/16/2012	17:15	Capacity Utilization	Sep	78.3%	--	78.2%	10/18/2012	06:00	Industrial Production YTD YoY	Sep	10.0%	--	10.1%
10/17/2012	16:30	Housing Starts MOM%	Sep	2.7%	--	2.3%	10/18/2012	06:00	Industrial Production (YoY)	Sep	9.0%	--	8.9%
10/17/2012	16:30	Building Permits MOM%	Sep	0.9%	--	-1.0%	10/18/2012	06:00	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD Yr	Sep	20.2%	--	20.2%
10/18/2012	16:30	Initial Jobless Claims	Oct 13	--	--	367K	10/18/2012	06:00	Real GDP YTD (YoY)	3Q	7.7%	--	7.8%
10/18/2012	16:30	Continuing Claims	Oct 6	--	--	3281K	10/18/2012	06:00	Real GDP (QoQ)	3Q	--	--	1.8%
10/19/2012	18:00	Existing Home Sales	Sep	4.72M	--	4.82M	10/18/2012	06:00	Real GDP (YoY)	3Q	7.4%	--	7.6%
10/19/2012	18:00	Existing Home Sales MoM	Sep	-2.1%	--	7.8%	10/18/2012	06:00	Retail Sales YTD YoY	Sep	14.0%	--	14.1%
							10/18/2012	06:00	Retail Sales (YoY)	Sep	13.2%	--	13.2%

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

Лапшина Ольга, руководитель направления анализа долгового рынка

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

Гордеев Алексей, ведущий аналитик

email: 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».