

3 декабря 2012

Суриков Андрей, Гордеев Алексей

На прошедшей неделе, на наш взгляд, большая часть позитива, которую можно было извлечь из греческой темы, реализовалась. И вряд ли можно ожидать, что этот драйвер сохранит свое позитивное влияние на рынки. Кроме того, что Греции был предоставлен новый транш помощи, **Германия** (в лице канцлера А.Меркель) заявила о возможности частичного списания греческих долгов, если сальдо бюджета Греции сможет выйти в положительную зону.

Уверенно положительная реакция долговых рынков и более скромный рост фондовых площадок свидетельствуют о том, что **рынки стали меньше беспокоиться по поводу возможности резкого обострения ситуации или второй волны кризиса, однако, перспективы экономики остаются мутными**. Опасения, связанные с фискальным обрывом никуда не делись. Тем более что администрация Президента США обновила свою переговорную позицию с республиканцами, перестав демонстрировать склонность к достижению компромисса.

Мы предполагаем, что **на горизонте 1 месяц** сформировавшиеся условия неопределенности **будут скорее негативно воздействовать** на финансовые рынки. **В то же время сильного провала на финансовых рынках мы не ждем**. Даже если компромисса между республиканцами и демократами достичь удастся относительно своевременно, ценой такого компромисса, по всей видимости, станет частичное урезание расходов, что негативно отразится на финансовых рынках на горизонте до 3х месяцев.

#### **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>
	03.12.2012	02.01.2013	05.03.2013	04.06.2013	03.12.2013
Индекс S&P500	1415	↘ (1370)	↘ (1370)	↗ (1465)	↗ (1480)
Индекс RTS	1445	↘ (1395)	↘ (1395)	↗ (1600)	↗ (1680)
Нефть (Brent)	111	↘ (109)	↘ (107)	↗ (150+) ↘ (107)	↘ (103)
Золото	1716	↘ (1710)	↘ (1710)	↘ (1700)	↘ (1700)
Серебро	33,6	↘ (32,0)	↘ (31,5)	↘ (30,0)	↘ (30,0)

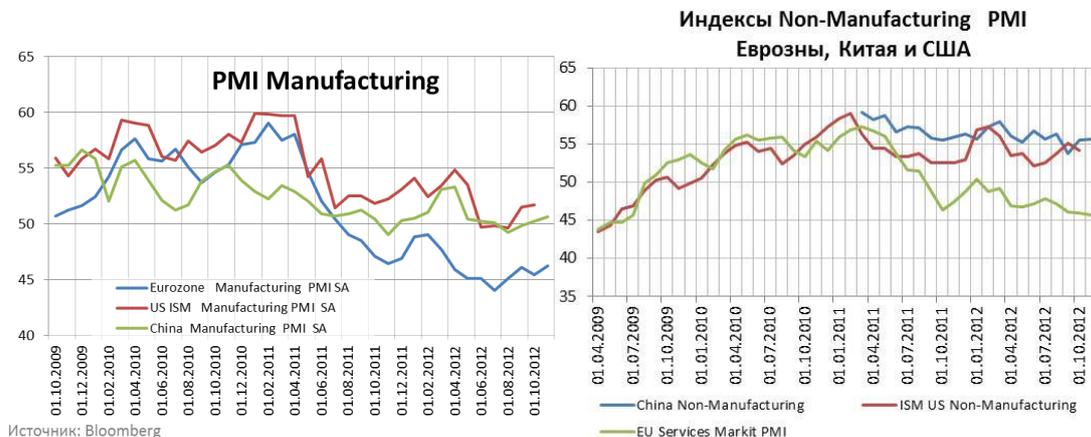
**На горизонте 3 месяца:** Вряд ли согласование позиций по политико-экономической интеграции в Европе станет беспроблемным, однако, если Испания действительно обратится за помощью в ближайшее время, дальнейшее движения в сторону фискального союза станет менее важным. На горизонте 3 месяца экономика может остаться под давлением, т.к. весьма вероятно, что администрации Обамы придется пойти на некоторое сокращение расходов, чтобы достичь компромисса с республиканцами.

**На горизонте 6 месяцев:** Экономика (мировая) и фондовые рынки имеют хорошие шансы вырасти. Однако, как минимум, в Европе должна быть запущена прямая рекапитализация банков.

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

**ИНДЕКСЫ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ**

Данные за ноябрь по деловой активности в США, странах Еврозоны и Китая в целом демонстрируют восстановление мировой экономики, не смотря на то, что ситуация в Европе далека от идеальной из-за проблем с внутренним спросом.



Как мы уже говорили ранее инерционно сейчас можно скорее рассчитывать на продолжение восстановления экономики, однако, очевидно, что помешать реализации позитивного сценария могут политические решения.

Мы подразумеваем, конечно, в первую очередь проблему фискального обрыва и ту цену, которая заплатит экономика США в результате достижения компромисса между республиканцами и демократами.

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ, СПОСОБНЫХ ОКАЗАТЬ ВЛИЯНИЕ НА КЛЮЧЕВЫЕ РЫНКИ

Дата	Событие	Комментарий
осень 2013 года	Парламентские выборы в Германии	Выборы, до которых осталось всего лишь год, вероятно, мотивируют Меркель быть жестче. Пока судя по заявлениям представителей обеих партий можно предположить, что быстрого компромисса в ближайшие дни не будет.
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, грядет 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).
13-14 декабря	Саммит ЕС	Ожидается отчет о будущем Экономического и Монетарного союза, включая создание "единого банка" и гарантий по банковским вкладам в Еврозоне.
3 декабря	Внеочередная встреча министров финансов Еврозоны	По слухам, одной из основных тем будет помощь Кипру.
<b>Уже прошедшие события</b>		
26 ноября	Встреча министров финансов Еврозоны	Транш для Греции в размере 34.4 млрд. евро наконец был одобрен. В результате аппетит к риску вырос - в частности доходность десятилетних облигаций Испании опустились до 5.15 - минимума с марта 2012 года.
23-24 ноября	Саммит лидеров Евросоюза	Саммит закончился безрезультатно, лидерам Евросоюза не удалось согласовать единый бюджет до 2020 года. Переговоры перенесены на одну из следующих встреч.
25 ноября	Региональные выборы в испанской Каталонии	По итогам выборов несколько партий, призывающих к независимости, набирают большинство. По словам экспертов действующая конституция не предусматривает референдум о независимости.
19 ноября	Франция потеряла высший кредитный рейтинг по версии Moody's. Рейтинг понижен на одну ступень.	Доходности 10 летних облигаций выросли на 8 б.п. Ранее ожидалось, что и рейтинг Австрии может быть пересмотрен.
ноябрь	Продолжается сезон отчетностей американских компаний за 3 кв.	Отчиталось порядка 95% компаний (450) из 500 компаний, входящих в индекс SP500. В целом прибыли компаний увеличились по сравнению со вторым кварталом и оказались лучше прогнозов.
18-19 октября	Саммит ЕС	Итоги прошедшего саммита оказались разочаровывающими. Саммит продемонстрировал степеней несогласованности позиций лидеров Европы - прежде всего Франции и Германии. Несмотря на то, что единый надзорный орган хотят запустить все-таки с 1 января 2013 года, прямая рекапитализация банков скорее всего будет возможна только через несколько месяцев. До этого времени Меркель категорически против какой-либо помощи банкам со стороны ESM.
17 октября	Агентство Moody's подтвердило прежний рейтинг Испании	Сейчас долгосрочный рейтинг Испании оценен как наименьший из инвестиционных - Ваа. Прогноз - "негативный". В результате доходности десятилетних испанских госбумаг упали на 0.5 п.п
16 октября	Второй раунд дебатов Обама-Ромни	Во второй раунде президент Обама оказался незначительно сильнее.
8 октября	Саммит министров финансов Еврозоны	Европейский стабилизационный механизм (фонд ESM) официально вступил в силу.
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. По слухам Испания уже изучает условия помощи от ЕЦБ и Еврокомиссии. А первые транши могут быть отправлены уже в ноябре.
13 сентября	Заседание ФРС	Председатель ФРС так и 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.

Среди выходящих данных макростатистики особенно обращаем внимание на следующие:

- 1) Ноябрьские данные с рынка недвижимости США менее значимы чем обычно, т.к. на них повлиял суперураган Сэнди. Более важны данные по индексам потребительской уверенности и деловой активности.
- 2) Интересны данные из Китая – в частности динамика розничных продаж относительно динамики инфляции.

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
11/26/2012	19:30	Dallas Fed Manf. Activity	Nov	2,5	-2,8	1,8	11/28/2012	13:00	Euro-Zone M3 s.a. 3mth ave.	Oct	2.8%	3.1%	3.0%
11/27/2012	17:30	Durable Goods Orders	Oct	-0.7%	0.0%	9.9%	11/28/2012	13:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	Oct	2.8%	3.9%	2.7%
11/27/2012	17:30	Durables Ex Transportation	Oct	-0.5%	1.5%	2.0%	11/29/2012	14:00	Euro-zone Services Confidence	Nov	-12,5	-11,9	-12,1
11/27/2012	18:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	Sep	0.40%	0.39%	0.49%	11/29/2012	14:00	Business Climate Indicator	Nov	-1,6	-1,19	-1,62
11/27/2012	18:00	S&P/CS Composite-20 YoY	Sep	2.95%	3.00%	2.03%	11/29/2012	14:00	Euro-Zone Indust. Confidence	Nov	-17,1	-15,1	-18
11/27/2012	18:00	S&P/Case-Shiller US HPI YOY%	3Q	3.85%	3.64%	1.22%	11/29/2012	14:00	Euro-Zone Economic Confidence	Nov	84,5	85,7	84,5
11/27/2012	19:00	Consumer Confidence	Nov	73	73,7	72,2	11/29/2012	14:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Nov F	-26,9	-26,9	-26,9
11/27/2012	19:00	House Price Index MoM	Sep	0.4%	0.2%	0.7%	11/30/2012	14:00	Euro-Zone Unemployment Rate	Oct	11.7%	11.7%	11.6%
11/27/2012	19:00	House Price Purchase Index QoQ	3Q	1.4%	1.1%	1.8%	11/30/2012	14:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Nov	2.4%	2.2%	2.5%
11/28/2012	19:00	New Home Sales	Oct	390K	368K	389K	12/03/2012	13:00	PMI Manufacturing	Nov F	46,2	46,2	46,2
11/28/2012	19:00	New Home Sales MoM	Oct	0.3%	-0.3%	5.7%	12/04/2012	14:00	Euro-Zone PPI (MoM)	Oct	0.0%	--	0.2%
11/29/2012	17:30	GDP QoQ (Annualized)	3Q S	2.8%	2.7%	2.0%	12/04/2012	14:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Oct	2.5%	--	2.7%
11/29/2012	17:30	Personal Consumption	3Q S	1.9%	1.4%	2.0%	12/05/2012	13:00	PMI Composite	Nov F	45,8	--	45,8
11/29/2012	17:30	GDP Price Index	3Q S	2.8%	2.7%	2.8%	12/05/2012	13:00	PMI Services	Nov F	45,7	--	45,7
11/29/2012	17:30	Core PCE QoQ	3Q S	1.3%	1.1%	1.3%	12/05/2012	14:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	Oct	-0.8%	--	-0.8%
11/29/2012	17:30	Initial Jobless Claims	Nov 24	390K	393K	410K	12/05/2012	14:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	Oct	-0.2%	--	-0.2%
11/29/2012	17:30	Continuing Claims	Nov 17	3325K	3287K	3337K	12/06/2012	14:00	Euro-Zone Household Cons (QoQ)	3Q P	-0.2%	--	-0.2%
11/29/2012	19:00	Pending Home Sales MoM	Oct	1.0%	5.2%	0.3%	12/06/2012	14:00	Euro-Zone Gross Fix Cap (QoQ)	3Q P	-0.8%	--	-0.8%
11/29/2012	19:00	Pending Home Sales YoY	Oct	8.9%	18.0%	8.5%	12/06/2012	14:00	Euro-Zone Govt Expend (QoQ)	3Q P	0.0%	--	0.1%
11/30/2012	17:30	Personal Income	Oct	0.2%	0.0%	0.4%	12/06/2012	14:00	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	3Q P	-0.1%	--	-0.1%
11/30/2012	17:30	Personal Spending	Oct	0.0%	-0.2%	0.8%	12/06/2012	14:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	3Q P	-0.6%	--	-0.6%
11/30/2012	17:30	PCE Deflator (MoM)	Oct	0.1%	0.1%	0.4%	12/06/2012	16:45	ECB Announces Interest Rates	Dec 6	0.75%	--	0.75%
11/30/2012	17:30	PCE Deflator (YoY)	Oct	1.8%	1.7%	1.7%	12/06/2012	16:45	ECB Deposit Facility Rate	Dec 6	0.00%	--	0.00%
11/30/2012	17:30	PCE Core (MoM)	Oct	0.2%	0.1%	0.1%	12/10/2012	13:30	Sentix Investor Confidence	Dec	--	--	-18,8
11/30/2012	17:30	PCE Core (YoY)	Oct	1.7%	1.6%	1.1%	12/11/2012	14:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	Dec	--	--	-2,6
12/03/2012	17:58	Markit US PMI Final	Nov	51,7	--	52,4	12/12/2012	14:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	Oct	--	--	-2.5%
12/03/2012	19:00	ISM Manufacturing	Nov	51,5	--	51,7	12/12/2012	14:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	Oct	--	--	-2.3%
12/03/2012	19:00	ISM Prices Paid	Nov	53,5	--	55	12/13/2012	14:00	Euro-Zone Labour Costs (YoY)	3Q	--	--	-1.6%
12/03/2012	19:00	Construction Spending MoM	Oct	0.5%	--	0.6%	12/14/2012	11:00	EU27 New Car Registrations	Nov	--	--	46,2
12/04/2012	02:00	Total Vehicle Sales	Nov	14.80M	--	14.22M	12/14/2012	13:00	PMI Manufacturing	Dec A	--	--	--
12/04/2012	02:00	Domestic Vehicle Sales	Nov	11.50M	--	11.10M	12/14/2012	13:00	PMI Composite	Dec A	--	--	--
12/04/2012	18:45	ISM New York	Nov	--	--	45,9	12/14/2012	13:00	PMI Services	Dec A	--	--	--
12/05/2012	17:15	ADP Employment Change	Nov	125K	--	158K	12/14/2012	14:00	Eurozone Employment (QoQ)	3Q	--	--	0.0%
12/05/2012	17:30	Nonfarm Productivity	3Q F	2.7%	--	1.9%	12/14/2012	14:00	Eurozone Employment (YoY)	3Q	--	--	-0.6%
12/05/2012	17:30	Unit Labor Costs	3Q F	-0.9%	--	-0.1%	12/14/2012	14:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Nov	--	--	1.5%
12/05/2012	19:00	Factory Orders	Oct	0.0%	--	4.8%	12/14/2012	14:00	Euro-Zone CPI (MoM)	Nov	--	--	0.2%
12/05/2012	19:00	ISM Non-Manf. Composite	Nov	53,5	--	54,2	12/14/2012	14:00	Euro-Zone CPI (YoY)	Nov	--	--	--
12/06/2012	16:30	Challenger Job Cuts YoY	Nov	--	--	11.6%	12/05/2012	05:45	HSBC Services PMI	Nov	--	--	53,5
12/06/2012	17:30	Initial Jobless Claims	Dec 1	380K	--	393K	12/09/2012	05:30	Consumer Price Index (YoY)	Nov	--	--	1.7%
12/06/2012	17:30	Continuing Claims	Nov 24	3275K	--	3287K	12/09/2012	05:30	Producer Price Index (YoY)	Nov	--	--	-2.8%
12/06/2012	21:00	Household Change in Net Worth	3Q	--	--	-\$322B	12/09/2012	09:30	Industrial Production (YoY)	Nov	--	--	9.6%
12/07/2012	17:30	Change in Nonfarm Payrolls	Nov	90K	--	171K	12/09/2012	09:30	Industrial Production YTD YoY	Nov	--	--	10.0%
12/07/2012	17:30	Change in Private Payrolls	Nov	90K	--	184K	12/09/2012	09:30	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD Y	Nov	--	--	20.7%
12/07/2012	17:30	Change in Manufact. Payrolls	Nov	-5K	--	13K	12/09/2012	09:30	Retail Sales (YoY)	Nov	--	--	14.5%
12/07/2012	17:30	Unemployment Rate	Nov	7.9%	--	7.9%	12/09/2012	09:30	Retail Sales YTD YoY	Nov	--	--	14.1%
12/07/2012	17:30	Avg Hourly Earning MOM All Emp	Nov	0.2%	--	0.0%	<b>Китай</b>						
12/07/2012	17:30	Avg Hourly Earning YOY All Emp	Nov	1.7%	--	1.6%	11/27/2012	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Oct	--	0.5%	-1.8%
12/07/2012	17:30	Avg Weekly Hours All Employees	Nov	34,4	--	34,4	11/29/2012	10:20	Leading Index	Oct	--	100,42	100,49
12/07/2012	17:30	Change in Household Employment	Nov	--	--	410	12/01/2012	05:00	Manufacturing PMI	Nov	50,8	50,6	50,2
12/07/2012	17:30	Underemployment Rate (U6)	Nov	--	--	14.6%	12/03/2012	05:00	Non-manufacturing PMI	Nov	--	55,6	55,5
12/07/2012	18:55	U. of Michigan Confidence	Dec P	82	--	82,7	12/03/2012	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Nov	50,4	50,5	49,5
12/08/2012	00:00	Consumer Credit	Oct	\$10.000B	--	\$11.365B	12/05/2012	05:45	HSBC Services PMI	Nov	--	--	53,5
12/11/2012	17:30	Trade Balance	Oct	-\$42.5B	--	-\$41.5B	12/09/2012	05:30	Consumer Price Index (YoY)	Nov	2.1%	--	1.7%
12/11/2012	19:00	Wholesale Inventories	Oct	0.4%	--	1.1%	12/09/2012	05:30	Producer Price Index (YoY)	Nov	-2.0%	--	-2.8%
12/12/2012	17:30	Import Price Index (MoM)	Nov	-0.5%	--	0.5%	12/09/2012	09:30	Industrial Production (YoY)	Nov	9.8%	--	9.6%
12/12/2012	17:30	Import Price Index (YoY)	Nov	--	--	0.4%	12/09/2012	09:30	Industrial Production YTD YoY	Nov	10.0%	--	10.0%
12/12/2012	21:30	FOMC Rate Decision	Dec 12	--	--	0.25%	12/09/2012	09:30	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD Y	Nov	20.9%	--	20.7%
12/12/2012	23:00	Monthly Budget Statement	Nov	-\$143.0B	--	-\$137.3B	12/09/2012	09:30	Retail Sales (YoY)	Nov	14.6%	--	14.5%
12/13/2012	17:30	Producer Price Index (MoM)	Nov	-0.5%	--	-0.2%	12/09/2012	09:30	Retail Sales YTD YoY	Nov	14.1%	--	14.1%
12/13/2012	17:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	Nov	0.2%	--	-0.2%	12/10/2012		Trade Balance (USD)	Nov	\$26.85B	--	\$31.99B
12/13/2012	17:30	Producer Price Index (YoY)	Nov	--	--	2.3%	12/10/2012		Exports YoY%	Nov	9.0%	--	11.6%
12/13/2012	17:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	Nov	--	--	2.1%	12/10/2012		Imports YoY%	Nov	2.3%	--	2.4%
12/13/2012	17:30	Advance Retail Sales	Nov	0.3%	--	-0.3%	10-15 DEC		New Yuan Loans	Nov	550.0B	--	505.2B
12/13/2012	17:30	Retail Sales Less Autos	Nov	0.1%	--	0.0%	10-15 DEC		Money Supply - M0 (YoY)	Nov	10.4%	--	10.5%
12/13/2012	17:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	Nov	--	--	-0.3%	10-15 DEC		Money Supply - M1 (YoY)	Nov	6.2%	--	6.1%
12/13/2012	17:30	Initial Jobless Claims	Dec 8	--	--	--	10-15 DEC		Money Supply - M2 (YoY)	Nov	14.1%	--	14.1%
12/13/2012	17:30	Continuing Claims	Dec 1	--	--	--	12/11/2012		China Manpower Survey	1Q	--	--	0,16
12/13/2012	19:00	Business Inventories	Oct	0.5%	--	0.7%	12/14/2012	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Dec	--	--	50,4
12/14/2012	17:30	Consumer Price Index (MoM)	Nov	-0.2%	--	0.1%	14-18 DEC		Actual FDI (YoY)	Nov	--	--	-0.2%
12/14/2012	17:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	Nov	0.2%	--	0.2%	12/27/2012	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Nov	--	--	0.5%
12/14/2012	17:30	Consumer Price Index (YoY)	Nov	--	--	2.2%	27-31 DEC		Leading Index	Nov	--	--	100,42
12/14/2012	17:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	Nov	--	--	2.0%							
12/14/2012	17:58	Markit US PMI Preliminary	Dec	--	--	52,4							
12/14/2012	18:15	Industrial Production	Nov	0.3%	--	-0.4%							
12/14/2012	18:15	Capacity Utilization	Nov	78.0%	--	77.8%							
12/14/2012	18:15	Manufacturing (SIC) Production	Nov	--	--	-0.9%							
12/14/2012	18:15	Manufacturing (SIC) Production	Nov	--	--	-0.9%							

**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

---

**Аналитическое управление****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».