

29 апреля 2013

РЕКОМЕНДАЦИИ

На прошлой неделе в пятницу мы выставили **нейтральные рекомендации** по нефти, курсу рубля против доллара США, российским акциям. Нейтральные рекомендации пришли на смену парадигме «продавать риск». Вместе с тем, хотя мы и допускаем, что «аппетит к риску» останется в ближайшее время, обозначенный спрос на рискованные активы мы рассматриваем в большей степени как отскок.

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Данные статистики из США перестают выглядеть фронтально негативными, по крайней мере, самые оперативные недельные данные по первичным обращениям за пособием по безработице, данные по розничным продажам от ICSC не показывают продолжения усугубления ситуации в экономике. К числу тех данных, которые также внушали опасения, можно было ранее отнести, например, индекс потребительской уверенности, однако, финальный релиз данного индикатора от Мичиганского университета, оказался лучше ожиданий.

Не смотря на то, что ряд данных вызывает меньшее беспокойство, **рано говорить о том, что ситуация однозначно благоволит к продолжению роста спроса на риск**. Вышедшие данные по индексам деловой активности в Китае, США и Европе (предварительные данные за апрель) скорее разочаровали. Отметим также, что корпоративные отчеты (как главный драйвер роста американских акций) выглядели лучше на начало отчетного периода. Сейчас (опубликовано более 50% отчетов) общие результаты ухудшились.

Отдельно отмечаем актуальный для курса евро/доллар драйвер – заметно усилились ожидания относительно **снижения ставки ЕЦБ**. Со стороны представителей ЕЦБ (Констанцио, Вайдман) прозвучали высказывания, указывающие на это.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

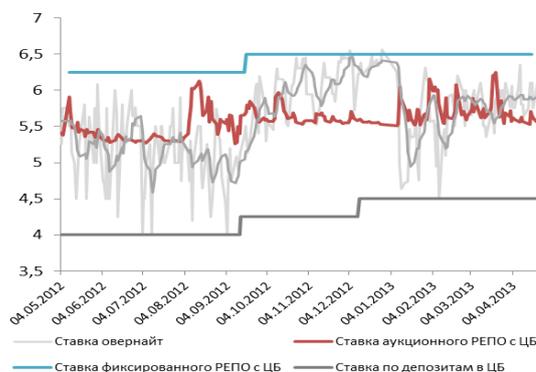
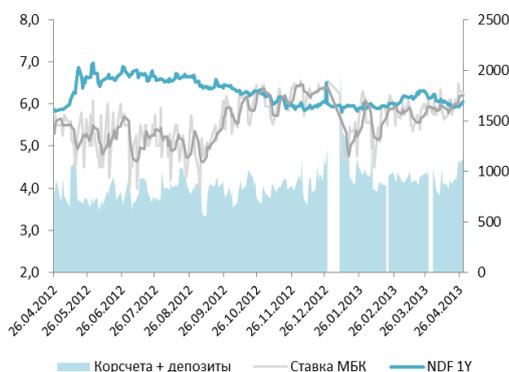
Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1381	-0,5%	3,9%	-5,1%	-15,6%	-4,2%	-12,0%
S&P500	1582	-0,2%	1,3%	0,8%	5,5%	12,1%	12,8%
Brent	102,7	-0,7%	2,3%	-6,7%	-9,5%	-6,3%	-13,1%
Валюты							
EURUSD	1,305	0,3%	-0,1%	1,8%	-3,0%	0,8%	-0,8%
USDRUB	31,29	0,5%	-0,9%	0,6%	3,7%	-0,3%	6,4%
EURRUB	40,82	0,8%	-0,9%	2,3%	0,5%	0,5%	5,4%
Корзина	35,59	0,6%	-0,9%	1,5%	2,0%	0,1%	5,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,66	-3	-3	-19	-30	-8	-27
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	-1	-3	-4	-19
МБК о/п	6,15	-10	-5	3	-32	-40	-48

Акции США продолжили расти, и сейчас вновь находятся вблизи максимумов. Цены на нефть, индекс PTC оторвались от минимумов, но верхние границы нисходящих трендов пока не пробиты. В свете смешанной статистики мы не готовы сказать получится ли у акций США продолжать обновлять минимумы, однако, в условиях относительно нейтрального фонда спрос на подешевевшие активы может сохраниться и нисходящие тренды по ним могут быть завершены.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

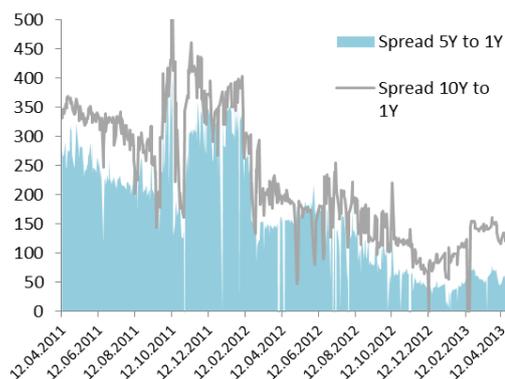
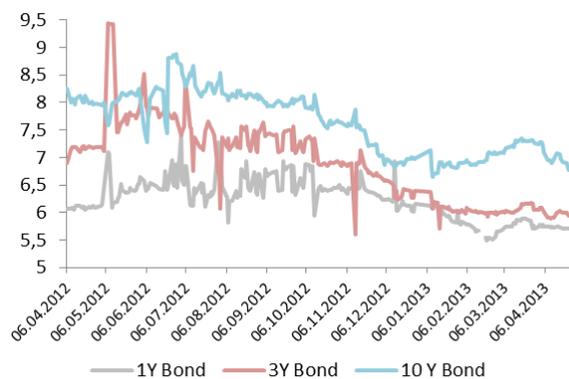
Ставки денежного рынка за неделю выросли на 20-50 б.п. и на сегодняшнее утро котируются на уровне 6,2 – 6,7 %. Сегодня будет производиться последняя в апреле налоговая выплата - уплата налога на прибыль, ориентировочный объем – 140-150 млрд. рублей. В связи с чем, ставки, по всей видимости, останутся высокими сегодня. Объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ на сегодня составляет 1,12 трлн. рублей против 933 млрд. рублей неделей ранее. Рост ликвидности в системе связан в первую очередь с длинными выходными в преддверии которых ЦБ РФ предоставил беспрецедентно высокий объем ликвидности через инструмент недельного РЕПО.

Суммарная задолженность перед ЦБ РФ и Росказной на сегодняшнее утро составляет 2,5 трлн. рублей, за неделю она увеличилась на 263 млрд. рублей. Это достаточно высокий объем, однако мы уже видели подобный и больший объем задолженности в середине декабря 2012 года. Стоит признать, при этом, что в декабре больший совокупный объем долга был достигнут за счет депозитов от Росказны. Задолженность же перед ЦБ РФ была выше за счет существенно большей задолженности по кредитам под залог активов и прав требования (на сегодня задолженность 122,6 млрд. рублей, в то время как на 29 декабря 2012 года – 649,7 млрд. рублей).



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Рынок ОФЗ на неделе демонстрировал существенный позитив, по итогам прошедшей недели снижение доходностей составило 9-19 б.п. в разных частях кривой. Также стоит отметить, что по итогам апреля Минфин разместил ОФЗ на 123 млрд. рублей, что составляет почти половину плана по размещениям на второй квартал. Последние перед длинными праздниками аукционы ОФЗ вновь прошли по средневзвешенной доходности ниже нижней границы диапазона Минфина, что свидетельствует о сохранении существенного интереса к рынку. **Сегодня и завтра наиболее вероятно вялое движение рынка в преддверии длинных выходных.**



ГЛОБАЛЬНЫЕ СОБЫТИЯ ЗА НЕДЕЛЮ

В стане положительных драйверов добавилось **некоторое улучшение политической ситуации в Еврозоне**. В первую очередь речь идет о том, что немецкая политическая элита во главе с А. Меркель в большей степени начала испытывать давление за свою приверженность мерам бюджетной экономии. Последние данные по деловой активности в Германии показали, что положение и в ключевой экономике Еврозоны ухудшается.

Ключевые политические события в Италии традиционно происходят на выходных. Неделю назад был переизбран 87-летний Дж. Наполитано на пост Президента Италии на новый 7-летний срок, что определило снижение доходности по гособлигациям стран европейской периферии в понедельник и вторник, т.к. уверило инвесторов в возможности формирования широкой коалиции левых и правых сил в Италии. На этих выходных **новый премьер-министр Энрико Летта** (которого выбрали в конце прошлой недели) представил кабинет нового правительства. Голосование по его утверждению парламентом назначено на сегодня. Доходности 10-летних итальянских гособлигаций сегодня снижаются еще на 11 пунктов.

ЭКОНОМИКА РОССИИ ЗА НЕДЕЛЮ

Опубликованные на прошлой неделе **данные по инфляции показали прирост 0,1%**. С одной стороны возвращение к недельному приросту в 0,1% - позитивно, однако весьма негативно то, что накопленная инфляция уже превысила прошлогодний уровень в 0,3%, что означает ускорения прироста в годовом измерении по сравнению с мартом 2012 года. В случае, если инфляция за оставшиеся 1,5 недели окажется на уровне 0,15%, годовой прирост за апрель будет равен 7,2% г/г против 7,0% в марте. Это ставит под большой вопрос снижение ставок на майском заседании ЦБ, скорее всего максимум, что можно ожидать в данном случае – это еще одно снижение на дальнем конце кривой, аналогичное апрельскому.

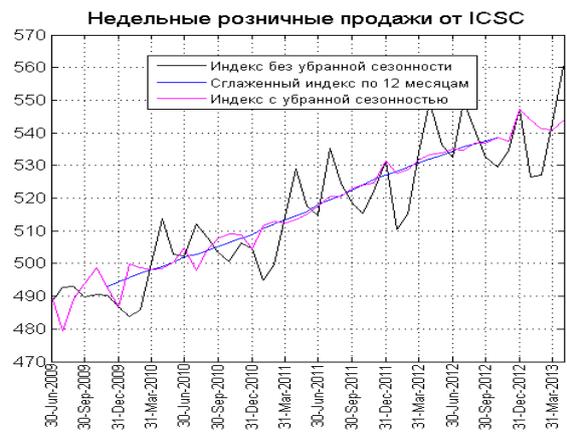
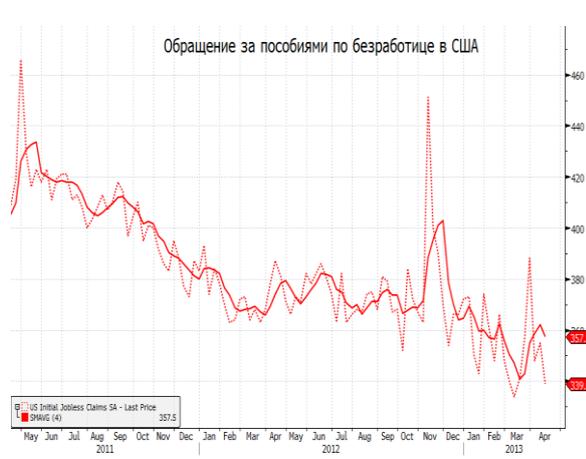
Сегодня стало известно о том, что Правительство Дмитрия Медведева нашло почти 700 млрд. рублей скрытых резервов, которые позволят в текущем году исполнить предвыборные обещания президента Владимира Путина и заместить доходы от приватизации в случае ее срыва. Поправки в бюджет будут внесены в Государственную Думу после праздников. После принятия поправок основные параметры бюджета останутся прежними, речь в данном случае идет о так называемом «бюджетном маневре».

ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА ЗА НЕДЕЛЮ

США. Мы вынуждены констатировать, что ряд еженедельных статистических данных по состоянию экономики США не указывает на какие-либо шоки в апреле – то, чего мы не исключали вследствие сворачивания государственных расходов после вступления в силу автоматического секвестра бюджета с 1 марта.

Первичные обращения за пособиями по безработице третью неделю подряд продолжают выходить скорее хорошими после выброса плохих данных в последнюю неделю марта (официальная статистика в марте тоже была плохая).

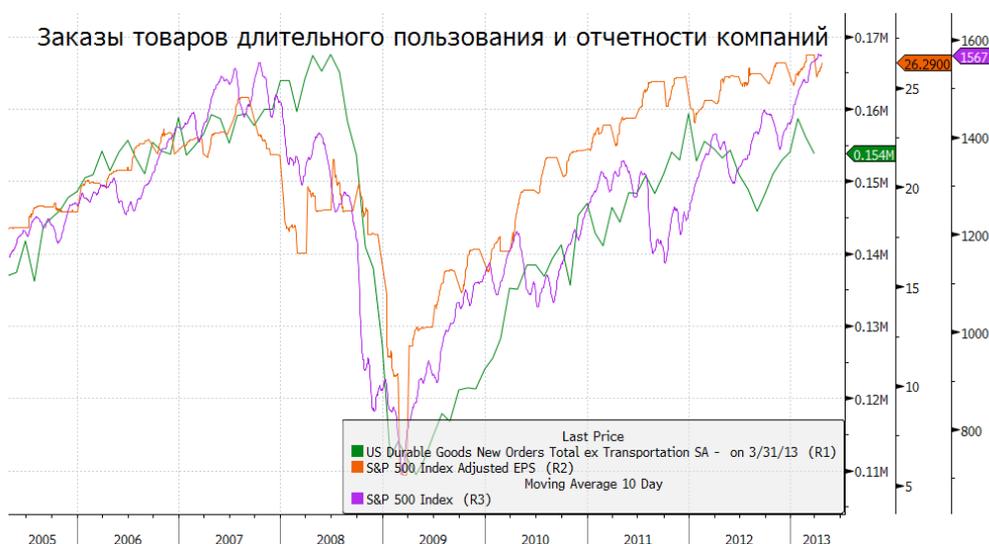
Если посмотреть на очищенные от сезонности **продажи в розничных сетях**, то мы видим, что провал наблюдался скорее в январе-марте, а в апреле пока мы видим, что продажи снова стали расти.



Схожую ситуацию можно наблюдать в динамике денежной массы, которая отражает активность кредитования. После нового года рост практически сошел на ноль. Такая ситуация продолжалась до конца марта, после чего сейчас в апреле мы снова видим прирост денежной массы.



Из последней статистики, можно отметить **данные о заказах на товары длительного пользования**. Как и большинство других ключевых данных за март эту статистику нельзя назвать хорошей. Если смотреть на данные без учета транспортных средств (поскольку этот показатель менее волатилен), то мы видим, что в марте снижение составило 1.4% после 0.5% снижения в феврале.



ВВП США за первый квартал вырос на 2.5% QoQ или на 1.8% YoY (после 0.4% QoQ или 1.5% YoY в четвертом квартале). Хотя в рост оказался чуть хуже ожиданий, в целом мы видим довольно позитивные моменты. Например то, что потребительские расходы выросли на 3.2%, что стало максимальным приростом за последние два года. Госрасходы ожидаемо снизились на 0.4%.

Еще одна важная статистика прошлой недели – **финальный индекс за апрель о состоянии уверенности потребителей** от Мичиганского Университета. Индекс публикуется два раза в месяц, и окончательная цифра за апрель (76.4) оказалась не такой плохой как предварительное значение (72.3), а так же лучше ожиданий (73.5). Хотя значения в марте (78.6) и феврале (77.6) были лучше, все же надо признать, что с учетом увеличения налогов (с 1 января) и секвестра (с 1 марта) финальное апрельское значение – это показатель того, что потребители чувствуют себя неплохо.

ЕВРОЗОНА. Ключевыми данными макростатистики Еврозоны за прошедшую неделю были индексы PMI за апрель, судя по которым состояние экономики продолжает оставаться в подавленном состоянии. Кроме этого были опубликованы сводные данные о состоянии госфинансов стран Европейского Союза. В целом видно движение в сторону уменьшения дефицитов бюджета, но в большинстве стран оно не соответствует заявленным целям.

Предварительные индексы деловой активности (PMI) в Еврозоне сложно назвать хорошими. В этой ситуации любопытно, что в **Германии** оба индекса оказались ниже 50. Таким образом, рост прекратился и в этой стране, которую традиционно называют локомотивом роста Еврозоны. **Ситуация во Франции** еще хуже: «сервисы» в апреле оказались на уровне 44.4, промышленность 44.1. По остальным странам Еврозоны индексы не публикуются. Подводя итог, такие данные не оставляют шансов Еврозоне выбраться из рецессии в ближайшие месяцы. В купе с сильно замедлившейся инфляцией это будет оказывать давление на ЕЦБ, чтобы базовая ставка была снижена. Вместе с тем, мы видим, что ставка EURIBOR уже находится недалеко от нуля (3 месяца - 0.20%) и эффект от снижения вероятно будет весьма ограниченным.



Бюджетный дефицит и долг стран Европейского Союза. Общий долг увеличился с 87.3% до 90.6%. Суммарный дефицит снизился с 4.2% от ВВП в 2011 году до 3.7% в 2012. Таким образом, с точки зрения цифр в большинстве стран бюджетная консолидация приносит плоды, однако, в результате этого процесса уже более чем год Еврозона продолжает оставаться в рецессии. К тому же снижение дефицитов в большинстве стран произошло на величину менее, чем ожидалось. Если посмотреть на отдельные страны, то в Испании (-10,6%), Португалии(-6,4%) и Греции (-10,0%) дефицит, напротив, увеличился по сравнению с годом ранее.

КИТАЙ. Предварительный неофициальный индекс PMI Manufacturing от HSBC в апреле опустился до 50.5 после 51.6 в марте.

ТОВАРЫ: НЕФТЬ. Спрос на нефтепродукты в США сезонно уже начал расти и в ближайшие месяцы можно ждать продолжения роста спроса на нефть. Начало роста спроса на нефть позволило ценам на нефть оторваться от минимумов.

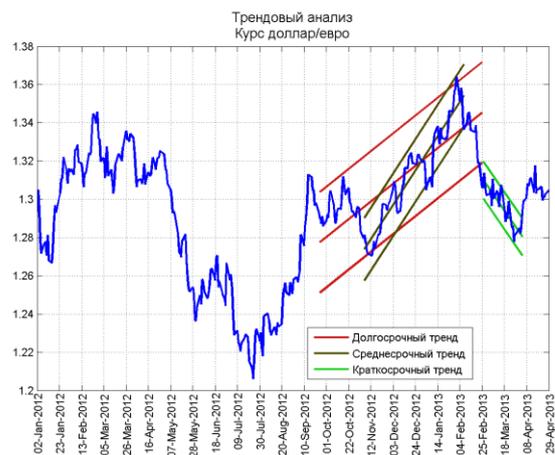
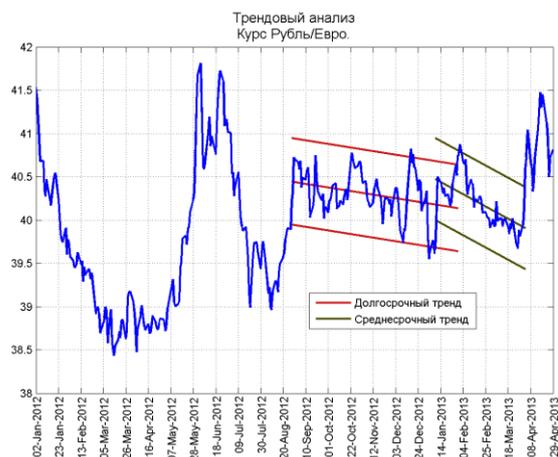
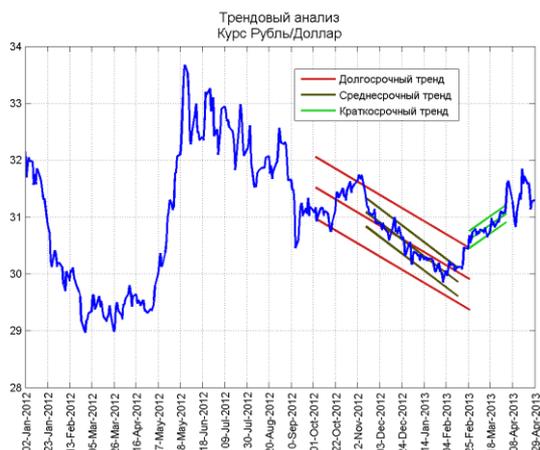
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/22/2013	18:00	Existing Home Sales	Mar	5.00M	4.92M	4.95M	04/02/2013	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	Feb	12.0%	12.0%	11.9%
04/22/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	Mar	0.4%	-0.6%	0.2%	04/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	Feb	0.2%	0.4%	-0.4%
04/23/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Apr	53,9	52	54,6	04/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (MoM)	Mar	1.2%	1.2%	0.4%
04/23/2013	17:00	House Price Index MoM	Feb	0.7%	0.7%	0.6%	04/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	Mar	1.7%	1.7%	1.7%
04/23/2013	18:00	New Home Sales	Mar	416K	417K	411K	04/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Mar	1.4%	1.5%	1.3%
04/23/2013	18:00	New Home Sales MoM	Mar	1.1%	1.5%	-7.6%	04/17/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Mar	--	-10.2%	-10.5%
04/24/2013	16:30	Durable Goods Orders	Mar	-3.0%	-5.7%	4.3%	04/19/2013	12:00	Construction Output SA MoM	Feb	--	-0.8%	-1.4%
04/24/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Mar	0.5%	-1.4%	-1.7%	04/19/2013	12:00	ECB Euro-Zone Current Account S/	Feb	--	16.3B	14.8B
04/25/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Apr 20	350K	339K	355K	04/19/2013	12:00	Euro-Zone Current Account nsa	Feb	--	12.1B	-4.5B
04/26/2013	16:30	GDP QoQ (Annualized)	1Q A	3.0%	2.5%	0.4%	04/22/2013	13:00	Euro-Zone Govt Debt/GDP Ratio	2012	--	90.6%	87.3%
04/26/2013	16:30	Personal Consumption	1Q A	2.8%	3.2%	1.8%	04/22/2013	18:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Apr A	-24	-22,3	-23,5
04/26/2013	16:30	GDP Price Index	1Q A	1.3%	1.2%	1.0%	04/23/2013	12:00	PMI Manufacturing	Apr A	46,7	46,5	46,8
04/26/2013	16:30	Core PCE QoQ	1Q A	1.1%	1.2%	1.0%	04/23/2013	12:00	PMI Services	Apr A	46,5	46,6	46,4
04/26/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Apr F	73,5	76,4	72,3	04/23/2013	12:00	PMI Composite	Apr A	46,5	46,5	46,5
04/29/2013	16:30	Personal Income	Mar	0.4%	--	1.1%	04/26/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	Mar	3.2%	3.0%	3.3%
04/29/2013	16:30	Personal Spending	Mar	0.0%	--	0.7%	04/29/2013	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	Apr	89,3	--	90
04/29/2013	16:30	PCE Core (MoM)	Mar	0.1%	--	0.1%	04/29/2013	13:00	Business Climate Indicator	Apr	-0,91	--	-0,86
04/29/2013	16:30	PCE Core (YoY)	Mar	1.2%	--	1.3%	04/29/2013	13:00	Euro-Zone Indust. Confidence	Apr	-13,5	--	-12,5
04/29/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Mar	0.9%	--	-0.4%	04/29/2013	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Apr F	-22,3	--	-22,3
04/29/2013	18:00	Pending Home Sales YoY	Mar	6.1%	--	5.0%	04/30/2013	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Apr	1.6%	--	1.7%
04/30/2013	17:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	Feb	0.80%	--	1.02%	04/30/2013	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	Mar	12.1%	--	12.0%
04/30/2013	18:00	Consumer Confidence	Apr	61	--	59,7	05/02/2013	12:00	PMI Manufacturing	Apr F	46,5	--	46,5
05/01/2013	16:15	ADP Employment Change	Apr	155K	--	158K	05/02/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	May 2	0.50%	--	0.75%
05/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Apr	52	--	--	05/02/2013	15:45	ECB Deposit Facility Rate	May 2	0.00%	--	0.00%
05/01/2013	18:00	Construction Spending MoM	Mar	0.6%	--	1.2%	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	Mar	-0.2%	--	0.2%
05/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Apr	51	--	51,3	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
05/01/2013	22:00	FOMC Rate Decision	May 1	0.25%	--	0.25%	05/03/2013	12:00	European Commission Releases E	0	0	0	0
05/02/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Apr	15.28M	--	15.22M	05/06/2013	12:00	PMI Services	Apr F	--	--	46,6
05/02/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Apr	12.00M	--	12.00M	05/06/2013	12:00	PMI Composite	Apr F	--	--	46,5
05/02/2013	16:30	Trade Balance	Mar	-\$42.2B	--	-\$43.0B	05/06/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	Mar	--	--	-0.3%
05/02/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Apr 27	346K	--	339K	05/06/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	Mar	--	--	-1.4%
05/03/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Apr	150K	--	88K	Китай						
05/03/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revis	Apr	--	--	--	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/03/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Apr	163K	--	95K	04/01/20	05:00	Manufacturing PMI	Mar	51,2	50,9	50,1
05/03/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Apr	5K	--	-3K	04/01/20	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Mar	51,6	51,6	50,4
05/03/2013	16:30	Unemployment Rate	Apr	7.6%	--	7.6%	04/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Mar	--	55,6	54,5
05/03/2013	16:30	Underemployment Rate (U6)	Apr	--	--	13.8%	04/03/2013	05:45	HSBC Services PMI	Mar	--	54,3	52,1
05/03/2013	18:00	Factory Orders	Mar	-2.5%	--	3.0%	04/09/2013	05:40	Consumer Price Index (YoY)	Mar	2.5%	2.1%	3.2%
05/03/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Apr	54	--	54,4	04/09/2013	05:40	Producer Price Index (YoY)	Mar	-1.9%	-1.9%	-1.6%
05/07/2013	23:00	Consumer Credit	Mar	\$16.000B	--	\$18.139B	04/10/2013	06:00	Trade Balance (USD)	Mar	\$15.15B	-\$0.88B	\$15.25B
05/09/2013	16:30	Initial Jobless Claims	May 3	--	--	--	04/10/2013	06:00	Exports YoY%	Mar	11.7%	10.0%	21.8%
05/09/2013	17:45	Bloomberg Consumer Comfort	May 5	--	--	--	04/10/2013	06:00	Imports YoY%	Mar	6.0%	14.1%	-15.2%
05/09/2013	18:00	Wholesale Inventories	Mar	0.4%	--	-0.3%	04/11/2013	05:00	Foreign Exchange Reserves	Mar	\$3361.0B	\$3440.0B	\$3310.0B
05/09/2013	18:00	Wholesale Sales MoM	Mar	0.0%	--	1.7%	04/11/2013	05:00	New Yuan Loans	Mar	900.0B	1060.0B	620.0B
05/10/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Apr	--	--	--	04/11/2013	05:00	Money Supply - M2 (YoY)	Mar	14.6%	15.7%	15.2%
							04/11/2013	05:00	Aggregate Financing	Mar	1800.0B	2540.0B	1070.0B
							04/15/2013	06:00	Real GDP YTD (YoY)	1Q	8.0%	7.7%	7.8%
							04/15/2013	06:00	Real GDP (YoY)	1Q	8.0%	7.7%	7.9%
							04/15/2013	06:00	Real GDP (QoQ)	1Q	2.0%	1.6%	2.0%
							04/15/2013	06:00	Industrial Production YTD YoY	Mar	10.0%	9.5%	9.9%
							04/15/2013	06:00	Industrial Production (YoY)	Mar	10.1%	8.9%	--
							04/15/2013	06:00	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD Yc	Mar	21.3%	20.9%	21.2%
							04/15/2013	06:00	Retail Sales YTD YoY	Mar	12.5%	12.4%	12.3%
							04/15/2013	06:00	Retail Sales (YoY)				
							04/15/2013	06:00	Business Climate Index	1Q	--	125,6	124,4
							04/15/2013	06:00	Entrepreneur Confidence Index	1Q	--	122,4	120,4
							04/18/2013	05:30	China March Property Prices	0	0	0	0
							04/18/2013	06:00	Actual FDI (YoY)	Mar	1.9%	5.7%	6.3%
							04/23/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Apr	51,5	50,5	51,6
							04/27/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Mar	--	12.1%	17.2%
							29-30 API		Leading Index	Mar	--	--	100,23
							05/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Apr	50,7	50,9	50,9
							05/02/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Apr	50,5	50,5	51,6
							05/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Apr	--	--	55,6
							05/06/2013	05:45	HSBC Services PMI	Apr	--	--	54,3

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

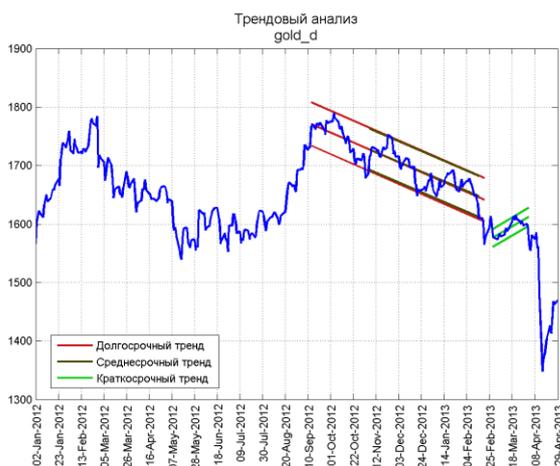
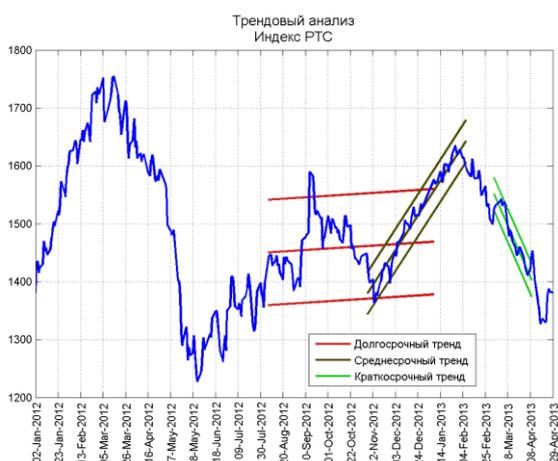
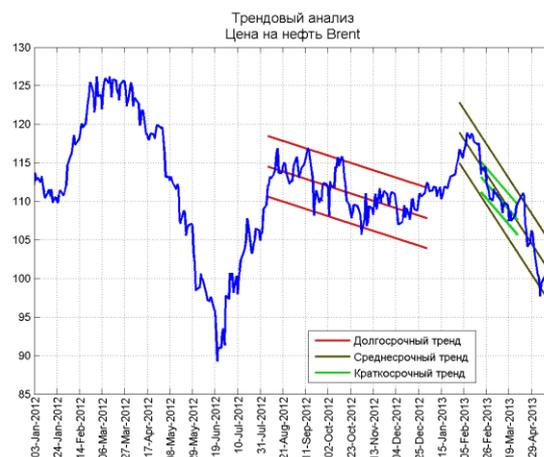
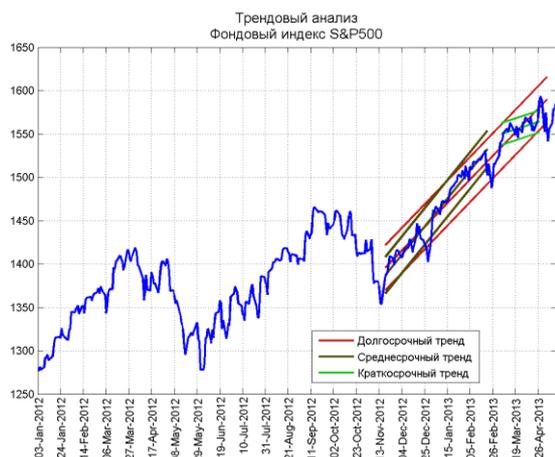
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (31,2)	- (31,2)	↘ (29,9)	↘ (29,4)
EUR/RUB	- (40,56)	- (40,56)	↘ (39,47)	↘ (38,66)
EUR/USD	- (1,3)	- (1,3)	↗ (1,32)	↗ (1,315)
Бивалютная корзина	- (35,41)	- (35,41)	↘ (34,21)	↘ (33,57)



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	↘ (1465)	↘ (1465)	↗ (1500)	↗ (1570)
Индекс RTS	- (1380)	- (1380)	↗ (1600)	↗ (1700)
Нефть (Brent)	- (102)	- (102)	↘ (100)	↘ (100)
Золото	-	-	↗	↗
Серебро	-	-	↗	↗



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**Андрей Суриков**, начальник Аналитического управления

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

Ольга Лапшина, начальник направления анализа долгового рынка

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

Алексей Гордеев, 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.

© 2013 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».