

24 июня 2013

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы сохраняем негативные рекомендации по нефти, курсу рубля против доллара, российским и американским акциям. Пока у нас стоит рекомендация продавать евро против рубля.

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 товары							
PTC	1250	0,5%	-4,9%	-10,0%	-14,3%	-17,6%	-1,0%
S&P500	1592	0,3%	-2,8%	-3,5%	2,6%	11,6%	21,2%
Нефть Brent	100,4	-1,7%	-4,8%	-2,2%	-7,2%	-7,7%	10,3%
Золото	1282	-0,2%	-7,4%	-7,5%	-20,1%	-22,6%	-19,1%
Валюты							
EURUSD	1,310	-0,9%	-2,0%	1,3%	1,9%	-0,6%	4,8%
USDRUB	32,85	0,0%	3,5%	4,7%	6,2%	7,3%	-1,2%
EURRUB	43,04	-0,9%	1,4%	6,1%	8,2%	6,7%	3,5%
Корзина	37,44	-0,5%	2,4%	5,4%	7,2%	7,0%	1,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,59	18	41	58	67	82	99
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	-1	-4	-19
МБК о/п	6,18	18	5	0	-8	-50	-47

Рубль подешевел против доллара США, однако, это движение соответствует динамике по сравнимым валютам. Таким образом, внутренние факторы, в т.ч. связанные с обещаниями девальвации главой Минфина Силуановым, по нашим оценкам, не явились определяющим драйвером для ослабления курса российской валюты и мы предполагаем, что они могут еще сыграть.

Евро начал слабеть против доллара вместе с валютами развивающихся стран. Мы посмотрели различные сценарии в рамках нашей модели курса евро/доллар – в т.ч. снижение потребительской инфляции до 0 и снижение ставки ЕЦБ. Получается, что 1.33 является скорее потолком по курсу евро/доллар, но более вероятно, что курс евро в более реалистичном сценарии должен быть около 1.30 или даже ниже по отношению к доллару.

Рост доходности по Казначейским облигациям США превзошел наши ожидания, и мы склонны считать его избыточным. На наш взгляд, казначейские облигации США подешевели сильнее, нежели это предполагает тон ФРС. Столь сильный рост ставок может быстро начать негативно отражаться на данных статистики, а в условиях замедляющейся экономики сложно ожидать ужесточения денежно-кредитной политики.

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Продолжение распродажи рискованных активов мы связываем не только с более четким указанием **ФРС на выход из QE, но также с продолжающейся напряженной ситуацией на денежном рынке Китая**. Собственно вероятно именно фактор замедления экономики Китая определял снижение рубля и аналогичных валют на протяжении большей части первого полугодия 2013 г., в то время как рынки акций в США росли, а доходности по казначейским облигациям снижались.

В Китае ставки денежного рынка сейчас находятся на уровне почти в 2 раза превышающем среднее значение за последние 5 лет. Сегодня стало известно, что Народный Банк Китая назвал «разумным» (“reasonable”) текущий уровень ликвидности в финансовой системе. По сообщениям местной прессы за прошлую пятницу ЦБ Китая точно предоставлял деньги крупнейшим банкам, но публично даже не заявлял об этом.

Власти Китая пытаются решить структурные дисбалансы в экономике, навести порядок в теневой финансовой сфере, однако, это сопряжено с негативными ожиданиями относительно перспектив экономики Китая и стран, чьи экономики зависят от ситуации на товарных рынках – Австралии, Канады и России. **Этот фактор негативно действует на курсы валют этих стран и, видимо, будет продолжать действовать в ближайшее время до тех пор, пока Банк Китая не даст более четкого сигнала о намерении нормализовать ситуацию на денежном рынке.**

ГЛОБАЛЬНЫЕ СОБЫТИЯ

Итоги заседания FOMC FED. Бернанке более явно указал, что начала сокращения программы выкупа облигаций можно ждать ближе к концу 2013 г., а полного сворачивания программы к середине 2014 г. С оговоркой, что так будет при продолжении улучшения ситуации в экономике. Отметим, что консенсус прогноз экономистов крупнейших банков до заседания FOMC ФРС предполагал, что сворачивание программы QE начнется в 4м квартале 2014г (медиана прогнозов приходилась на октябрь).

На прошлой неделе также стало известно, что теперь **большинство членов FOMC не предполагает, что ФРС будет продавать обеспеченные ипотекой бумаги (MBS)**. Однако отметим, что это относится именно к продаже бумаг, а не к сокращению их покупок на первом этапе, хотя может быть своего рода намеком, что и ФРС уменьшит покупки сначала Treasuries. По итогам заседания спред между Treasuries и MBS сократился и его значение достигло локального минимума, т.к. Treasuries выросли в доходности сильнее.

Опасения вовлечения в противостояние в Сирии внешних сил оказывает повышательное давление на нефть. На этом фоне нефть за пару недель выросла со 100 до 106 долларов. В случае дальнейшей эскалации напряженности в регионе можно ожидать, что **США и ее союзники постараются не допустить дальнейшего роста цены на нефть с помощью заявлений о возможных сокращениях своих стратегических запасов**.

Последний раз к такой мере прибегли в июне 2011 года во время восстания в Ливии. В настоящий момент США обладает стратегическими запасами в объеме 700 млн. баррелей, что эквивалентно 174 дням чистого импорта, при рекомендуемых МЭА 90 днях. Таким образом, США имеет достаточно возможностей подсократить запас (и как бонус оказать давление на Россию и Иран).

Еще одним важным моментом является то, что на предпоследних выходных в Иране победу на президентских выборах довольно неожиданно в первом туре одержал Хасан Рухани - политик, допускающий достижение компромисса с Западом. Вероятно, появилось дополнительное время, чтобы продолжать переговорный процесс. Это может снизить градус напряженности и все же привести к снижению цен на нефть.

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ ЗА НЕДЕЛЮ

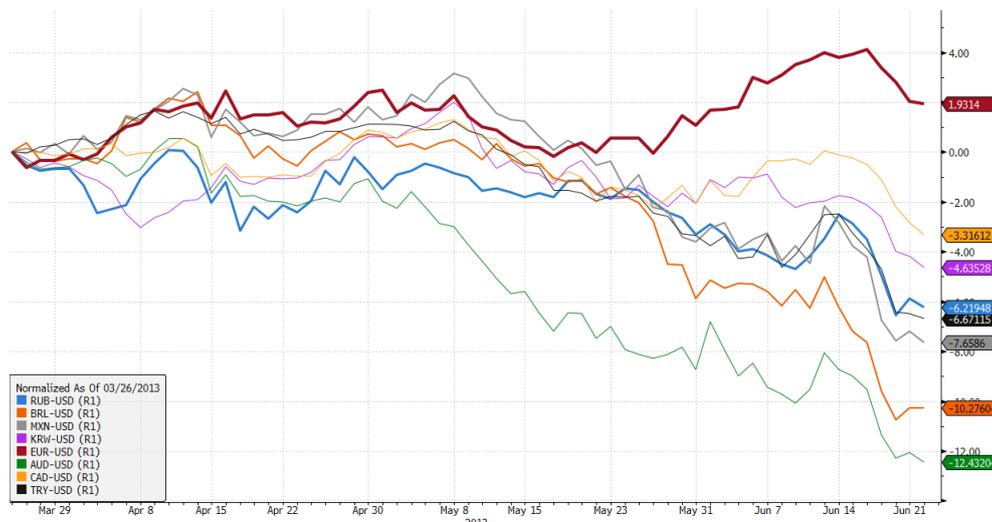
В последнее время **на высшем государственном уровне активизировались разговоры по поводу вопросов, связанных как с обеспечением доходами расходной части бюджета, так и стимулированием экономического роста в России**. Мы предполагаем, что попытки обеспечить выполнение одновременно этих двух целей может привести к ослаблению курса рубля.

Стоит добавить, что, по всей видимости, наши власти рассматривают в том числе и американский опыт количественного смягчения. И хотя тот же А.Силуанов в последний раз высказался как против количественного смягчения в России, так и того, чтобы ЦБ РФ получил в обязанность обеспечивать экономический рост, на наш взгляд, вполне может быть, что ЦБ через какое-то время может попробовать покупать те же инфраструктурные облигации, если результат от прямой покупки минфином валюты на рынке окажется недостаточным.

По итогам Петербургского экономического форума мы узнали о готовности **Президента РФ масштабно расходовать средства фонда Национального благосостояния на объекты инфраструктуры**.

Сегодня в должность главы ЦБ вступает Эльвира Набиуллина, которая отметила, что не что рост экономики не должен производиться за счет инфляции, хотя судя по интервью «Ведомостям» экономический рост в стране продолжает ее заботить. Набиуллина предлагает уменьшить стоимость банковских кредитов в первую очередь за счет уменьшения стоимости взаимодействия с самим ЦБ и изменения законодательства. ЦБ под руководством Набиуллиной собирается расширить доступ к кредитам для малого и среднего бизнеса. Можно ожидать улучшения условий рефинансирования для банков под залог бумаг, выпущенных под выданные кредиты.

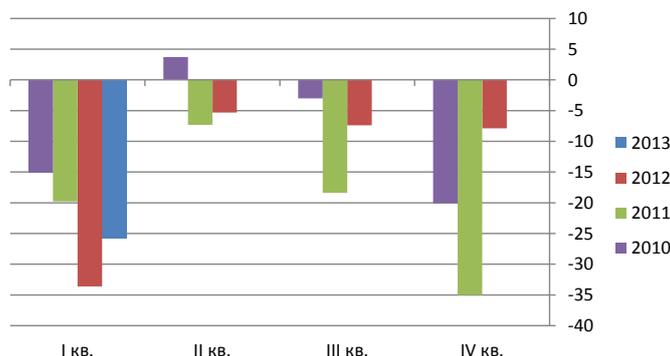
ДИНАМИКА РУБЛЯ И ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РОССИЙСКУЮ ВАЛЮТУ



С целью сопоставимости используются котировки всех валют в долларах США, т.е. чем выше курс, тем крепче валюта. Кроме этого все графики нормализованы: начальная точка у всех графиков – 0, а дальнейшие значения показывают процентное изменение. Например, рубль сейчас стоит -6,21% т.е. получается, что он за рассматриваемый промежуток он ослаб против доллара на 6,21%.

Отметим, что ослабление рубля на прошлой неделе происходило на фоне таких же распродаж по всем остальным рассматриваемым нами валютам.

Чистый отток капитала из России

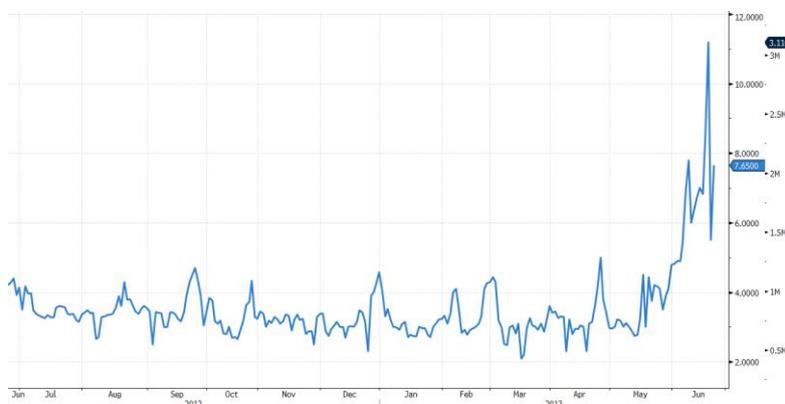


Чистый отток капитала в мае по оценкам Минэкономразвития составил \$8 млрд. после \$3,4-4 млрд. в апреле. Таким образом, за два месяца второго квартала уже набирается \$12 млрд. при этом сезонно (см. график) второй и третий и третий кварталы скорее отличаются меньшим оттоком. Таким образом, можно видеть, что **отток значительно ускорился относительно прошлых лет и если такая же динамика останется до конца года, то это определенно будет оказывать еще большее давление на рубль, нежели мы до этого предполагали.**

ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Ставка РЕПО в Китае находится вблизи максимальных за несколько лет значений, отражая напряженность на денежном рынке.

Ставка 7-дневного РЕПО в Китае



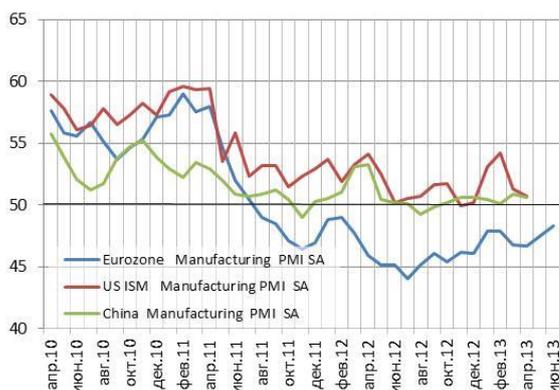
Отмечаем довольно **сильное движение последних четырех дней по доходности американских гос. облигаций**. На графике ниже можно видеть их динамику на фоне изменений ставки рефинансирования. По-видимому, рынки уже начали отыгрывать ожидания повышения ставки. Глядя на график, можно видеть, что текущий уровень доходности уже превзошел уровень соответствия текущей ставке рефинансирования (0,25%). Глядя на график, уровень ставки в 0.5% (т.е. при одном повышении на 0.25 п.п. относительно текущего уровня) соответствует доходность порядка 3.0% по UST10.

UST10 и ставка рефинансирования

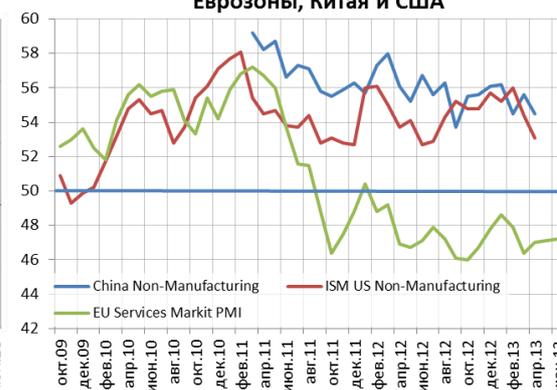


Отметим **неплохие индексы PMI в Еврозоне**. Гораздо лучше ожиданий оказался «сервисный» PMI. Промышленный индекс тоже немного улучшился, оказавшись в итоге практически на уровне ожиданий. Нельзя не отметить **значительный спад в промышленности Китая**. Промышленный индекс PMI от HSBC опустился с 49.2 в мае до 48.3 в июне.

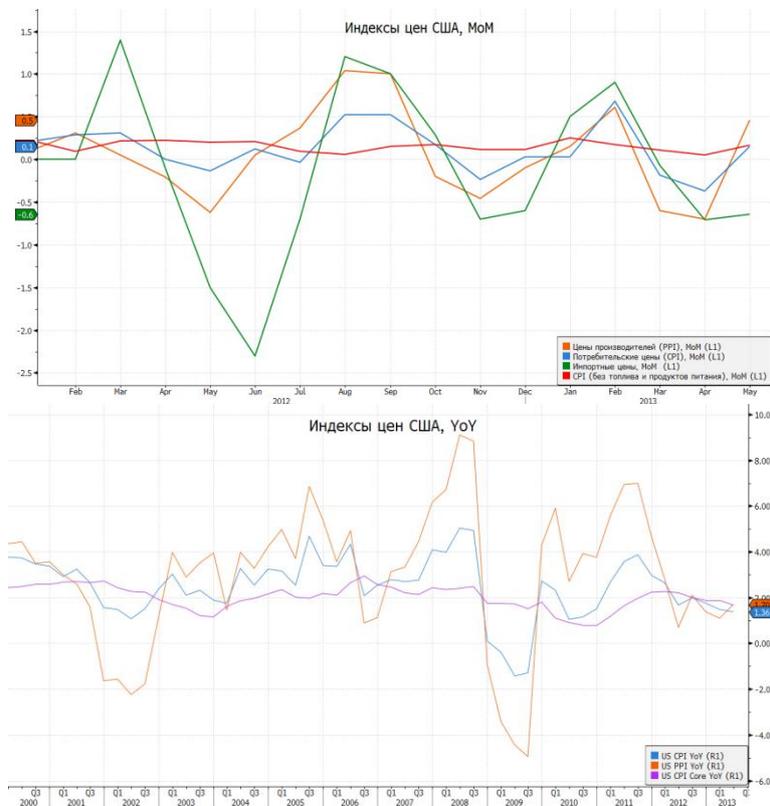
PMI Manufacturing



Индексы Non-Manufacturing PMI
Еврозоны, Китая и США

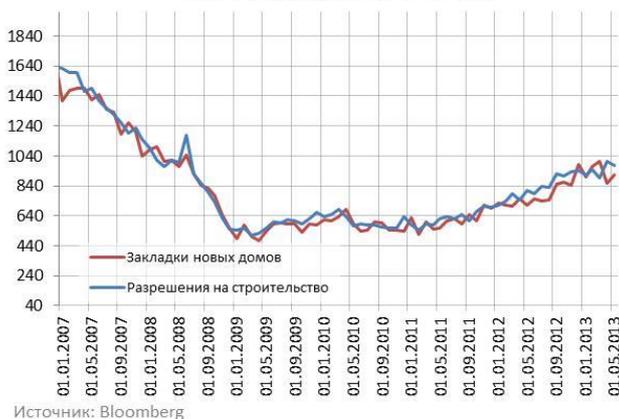


Инфляция в мае в США показала положительный прирост к апрелю, после того как два месяца до этого цены снижались. Вместе с тем, показатель CPI Core год к году продолжает оставаться около 1.7%. Ранее некоторые политики от ФРС уже озвучивали мнение, что инфляция находится ниже желаемого уровня в 2%. На прошлой неделе один из голосующих членов FOMC Джеймс Буллард в очередной раз напомнил об этом. Формально такая инфляция позволяет ФРС не сильно торопиться с выходом из QE.



Закладки новых домов в мае снова выросли после снижения в апреле. Число разрешений на строительство домов немного снизились. В целом мы видим продолжающиеся растущие тренды. Важным моментом для сектора американской недвижимости является тот факт, что ФРС не будет продавать ипотечные закладные в рамках выхода из действующей программы количественного смягчения, а будет держать их до погашения.

Недвижимость в США



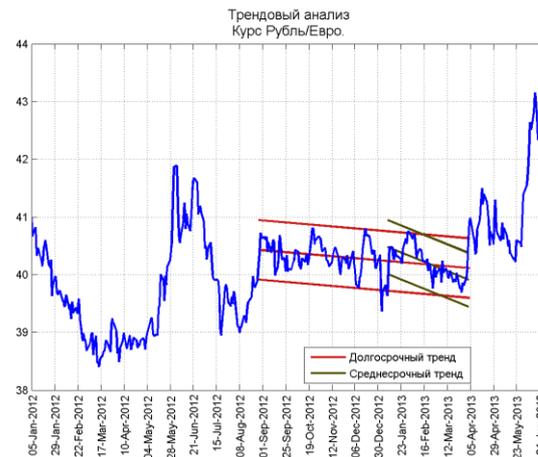
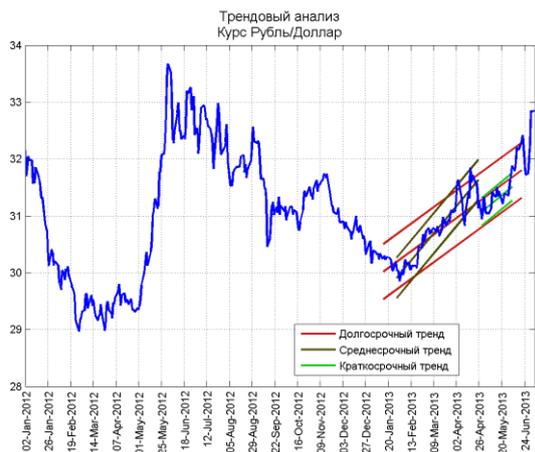
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Евразона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
06/18/2013	16:30	Consumer Price Index (MoM)	May	0.2%	0.1%	-0.4%	06/17/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	Apr	--	16.1B	18.7B
06/18/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	May	0.2%	0.2%	0.1%	06/17/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance	Apr	--	14.9B	22.9B
06/18/2013	16:30	Consumer Price Index (YoY)	May	1.4%	1.4%	1.1%	06/17/2013	13:00	Euro-Zone Labour Costs (YoY)	1Q	--	1.6%	1.3%
06/18/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	May	1.7%	1.7%	1.7%	06/18/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	May	--	-5.9%	1.7%
06/18/2013	16:30	CPI Core Index SA	May	233,255	233,27	232,879	06/18/2013	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	Jun	--	30,6	27,6
06/18/2013	16:30	Consumer Price Index NSA	May	233,057	232,95	232,531	06/19/2013	13:00	Construction Output SA MoM	Apr	--	2.0%	-1.7%
06/18/2013	16:30	Housing Starts	May	950K	914K	856K	06/19/2013	13:00	Construction Output WDA YoY	Apr	--	-6.6%	-7.9%
06/18/2013	16:30	Housing Starts MOM%	May	11.4%	6.8%	-14.8%	06/20/2013	12:00	PMI Manufacturing	Jun A	48,60	48,70	48,3
06/18/2013	16:30	Building Permits	May	975K	974K	1005K	06/20/2013	12:00	PMI Services	Jun A	47,50	48,6	47,2
06/18/2013	16:30	Building Permits MOM%	May	-3.0%	-3.1%	12.9%	06/20/2013	12:00	PMI Composite	Jun A	48,1	48,9	47,7
06/19/2013	22:00	FOMC Rate Decision	Jun 19	0.25%	0.25%	0.25%	06/20/2013	18:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Jun A	-21,5	-18,8	-21,9
06/20/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jun 15	340K	354K	336K	06/21/2013	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	Apr	--	19.5B	25.9B
06/20/2013	16:30	Continuing Claims	Jun 8	2958K	2951K	2991K	06/21/2013	12:00	Euro-Zone Current Account nsa	Apr	--	15.3B	24.8B
06/20/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Jun	52,7	52,2	52,3	06/27/2013	13:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	May	2.9%	--	3.2%
06/20/2013	18:00	Existing Home Sales	May	5.00M	5.18M	4.97M	06/27/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	May	2.8%	--	3.0%
06/20/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	May	0.6%	4.2%	0.6%	06/27/2013	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	Jun	90,4	--	89,4
06/20/2013	18:00	Leading Indicators	May	0.2%	0.1%	0.8%	07/01/2013	12:00	PMI Manufacturing	Jun F	--	--	48,7
06/25/2013	16:30	Durable Goods Orders	May	3.0%	--	3.5%	07/01/2013	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Jun	--	--	1.4%
06/25/2013	16:30	Durables Ex Transportation	May	0.0%	--	1.5%	07/01/2013	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	May	--	--	12.2%
06/25/2013	17:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	Apr	1.20%	--	1.12%	07/01/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Jun A	--	--	1.2%
06/25/2013	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	Apr	10.60%	--	10.87%	07/02/2013	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	May	--	--	-0.6%
06/25/2013	17:00	S&P/CaseShiller Home Price Ind	Apr	--	--	148,65	07/02/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	May	--	--	-0.2%
06/25/2013	17:00	House Price Index MoM	Apr	1.1%	--	1.3%	07/03/2013	12:00	PMI Services	Jun F	--	--	48,6
06/25/2013	18:00	Consumer Confidence	Jun	75	--	76,2	07/03/2013	12:00	PMI Composite	Jun F	--	--	48,9
06/25/2013	18:00	New Home Sales	May	460K	--	454K	07/03/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	May	--	--	-0.5%
06/25/2013	18:00	New Home Sales MoM	May	1.3%	--	2.3%	07/03/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	May	--	--	-1.1%
06/26/2013	16:30	GDP QoQ (Annualized)	1Q T	2.4%	--	2.4%	07/04/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Jul 4	--	--	0.50%
06/26/2013	16:30	Personal Consumption	1Q T	3.4%	--	3.4%	07/04/2013	15:45	ECB Deposit Facility Rate	Jul 4	--	--	0.00%
06/26/2013	16:30	GDP Price Index	1Q T	1.1%	--	1.1%							
06/26/2013	16:30	Core PCE QoQ	1Q T	1.3%	--	1.3%							
06/27/2013	16:30	Personal Income	May	0.2%	--	0.0%							
06/27/2013	16:30	Personal Spending	May	0.3%	--	-0.2%							
06/27/2013	16:30	PCE Deflator (MoM)	May	0.1%	--	-0.3%							
06/27/2013	16:30	PCE Deflator (YoY)	May	1.1%	--	0.7%							
06/27/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jun 22	345K	--	354K	06/05/2013	05:45	HSBC Services PMI	May	--	51,20	51,1
06/27/2013	16:30	PCE Core (MoM)	May	0.1%	--	0.0%	06/08/2013	06:13	Trade Balance (USD)	May	\$20.00B	\$20.43B	\$18.16B
06/27/2013	16:30	Continuing Claims	Jun 15	2953K	--	2951K	06/08/2013	06:13	Exports YoY%	May	7.4%	1.0%	14.7%
06/27/2013	16:30	PCE Core (YoY)	May	1.1%	--	1.1%	06/08/2013	06:13	Imports YoY%	May	6.6%	-0.3%	16.8%
06/27/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	May	1.0%	--	0.3%	06/09/2013	05:30	Consumer Price Index (YoY)	May	2.5%	2.1%	2.4%
06/27/2013	18:00	Pending Home Sales YoY	May	11.5%	--	13.9%	06/09/2013	05:30	Producer Price Index (YoY)	May	-2.5%	-2.9%	-2.6%
07/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Jun	--	--	--	06/09/2013	06:15	New Yuan Loans	May	815.0B	667.4B	792.9B
07/01/2013	18:00	Construction Spending MoM	May	0.6%	--	0.4%	06/09/2013	06:15	Money Supply - M0 (YoY)	May	11.0%	10.8%	10.8%
07/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Jun	50	--	49	06/09/2013	06:15	Money Supply - M1 (YoY)	May	11.9%	11.3%	11.9%
07/02/2013	17:45	ISM New York	Jun	--	--	54,4	06/09/2013	06:15	Money Supply - M2 (YoY)	May	15.9%	15.8%	16.1%
07/02/2013	18:00	Factory Orders	May	1.4%	--	1.0%	06/09/2013	06:15	Aggregate Financing	May	1600.0B	1190.0B	1750.0B
07/03/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Jun	15.23M	--	15.24M	06/09/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	May	9.4%	9.4%	9.4%
07/03/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Jun	12.00M	--	11.95M	06/09/2013	09:30	Industrial Production (YoY)	May	9.4%	9.2%	9.3%
07/03/2013	16:15	ADP Employment Change	Jun	155K	--	135K	06/09/2013	09:30	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD	May	20.5%	20.4%	20.6%
07/03/2013	16:30	Trade Balance	May	-\$40.1B	--	-\$40.3B	06/09/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	May	12.6%	12.6%	12.5%
07/03/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jun 29	--	--	--	06/09/2013	09:30	Retail Sales (YoY)	May	12.9%	12.9%	12.8%
07/03/2013	16:30	Continuing Claims	Jun 22	--	--	--	06/18/2013	06:00	China May Property Prices	0	0	0	0
07/03/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Jun	54,2	--	53,7	06/20/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Jun	49,1	48,30	49,2
07/05/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Jun	165K	--	175K	06/27/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	May	--	--	11.4%
07/05/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revision	Jun	--	--	--	07/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Jun	50,1	--	50,8
07/05/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Jun	175K	--	178K	07/01/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Jun	48,4	--	49,2
07/05/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Jun	-2K	--	-8K	07/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Jun	--	--	54,3
07/05/2013	16:30	Unemployment Rate	Jun	7.5%	--	7.6%	07/03/2013	05:45	HSBC Services PMI	Jun	--	--	51,2
07/05/2013	16:30	Avg Hourly Earning MOM All t	Jun	0.2%	--	0.0%							
07/05/2013	16:30	Avg Hourly Earning YOY All Emp	Jun	--	--	2.0%							
07/05/2013	16:30	Avg Weekly Hours All Employees	Jun	34,5	--	34,5							
07/05/2013	16:30	Underemployment Rate (U6)	Jun	--	--	13.8%							

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

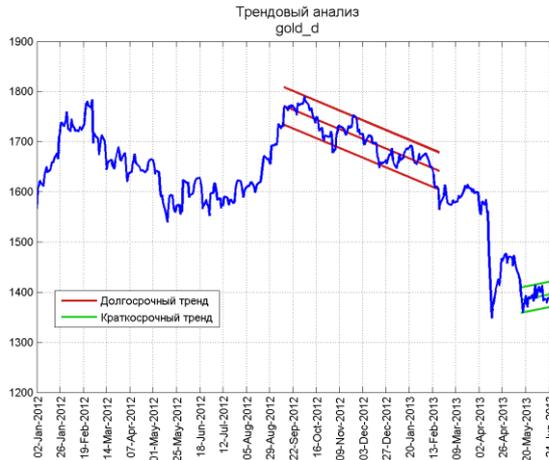
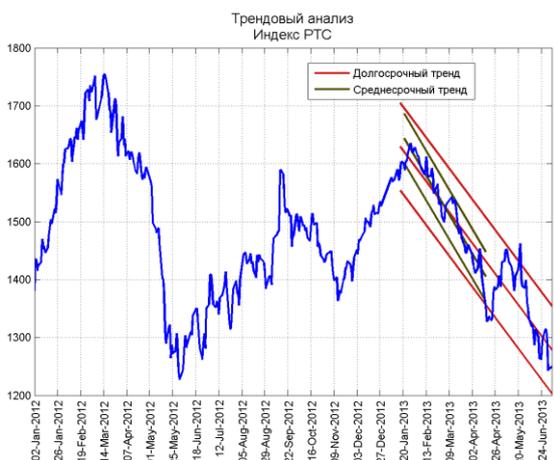
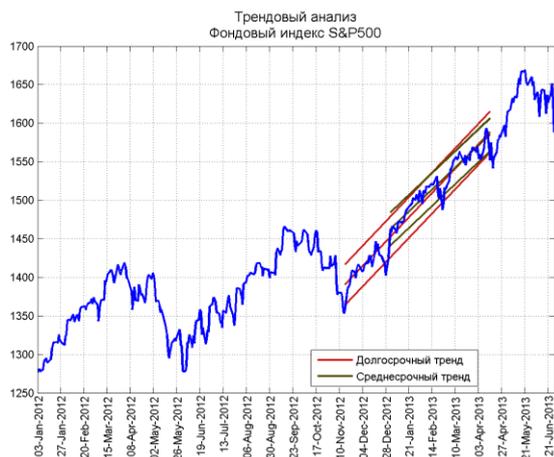
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↗ (32,1)	↗ (32,5)	↗ (32)	↘ (31,5)
EUR/RUB	↘ (42,05)	↘ (42,25)	↘ (41,92)	↘ (41,58)
EUR/USD	↘ (1,31)	↘ (1,3)	↘ (1,31)	↘ (1,32)
Бивалютная корзина	- (36,58)	↗ (36,89)	↘ (36,46)	↘ (36,04)



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	↘ (1558)	↘ (1480)	↗ (1640)	↗ (1700)
Индекс RTS	↘ (1260)	↘ (1185)	↗ (1320)	↗ (1370)
Нефть (Brent)	- (100)	↘ (95)	- (100)	- (100)
Золото	- (1380)	- (1380)	↗ (1550)	↗ (1650)
Серебро	- (22)	- (22)	↗ (25)	↗ (27)



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».