

24 июля 2013

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

За последние сутки наше видение принципиально не изменилось. В течение ближайшей недели факторы будут скорее благоприятствовать спросу на рискованные активы (в т.ч. на российский рубль). Этому способствуют, продолжающие выходить скорее в позитивном ключе **корпоративные отчеты в США**.

СОБЫТИЯ

Ключевой датой ближайших дней, способной заметно изменить ситуацию, мы продолжаем считать **31 июля, когда состоится заседание Комитета по открытым рынкам (FOMC) ФРС США**, которое может принести неприятные сюрпризы для части инвесторов в виде большей готовности членов FOMC начать выходить из программы покупки облигаций (QE). Итоги заседания могут определить негативную реакцию рынков и распродажу рискованных активов. **Будущее после 31 июля** не выглядит однозначно позитивным. Власти Китая могут не спешить с новыми мерами поддержки экономики, а новые данные с американского рынка недвижимости показать негативное влияние процентных ставок.

МАКРОЭКОНОМИКА

Из последних важных макроданных стоит выделить предварительную **оценку китайского индекса PMI Manufacturing от HSBC**, судя по которой падение промышленности Поднебесной усилилось. На фоне этого китайский фондовый индекс сегодня снижается. Кроме всего прочего может это может оказать давление и на австралийский доллар.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Внешний фон можно охарактеризовать как нейтральный. Практически около нуля закрылись индексы США. Цена на нефть осталась на прежнем уровне, и чуть укрепился евродоллар. Рубль и «корзина» фактически остались на вчерашних уровнях.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1385	0,3%	-0,6%	11,2%	0,7%	-13,7%	5,0%
S&P500	1692	-0,2%	0,7%	6,3%	7,2%	13,2%	26,5%
Нефть Brent	108,2	0,0%	-0,4%	7,2%	6,3%	-4,5%	3,6%
Золото	1341	0,4%	5,1%	3,4%	-6,4%	-19,6%	-16,4%
Валюты							
EURUSD	1,321	0,2%	0,6%	0,7%	1,5%	-1,2%	8,7%
USDRUB	32,29	-0,1%	-0,1%	-1,6%	2,6%	7,5%	-1,4%
EURRUB	42,66	0,1%	0,5%	-1,0%	4,1%	6,1%	7,1%
Корзина	36,96	0,0%	0,2%	-1,3%	3,4%	6,8%	2,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,52	4	3	-2	81	67	112
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	-1	-1	-3	-18
МБК o/n	6,25	13	35	0	0	124	-20

НОВОСТИ, СВЯЗАННЫЕ С КЛЮЧЕВЫМИ ДРАЙВЕРАМИ

Китай. Усилия Китайских властей в борьбе с пузырем в недвижимости, похоже, начали действовать. Судя по данным за июнь, хотя рост цен и продолжается, но в значительной степени замедлился до 1.4% МоМ. Так еще весной темп месячного прироста цен достигал 2.5% в крупнейших городах.

Из важных новостей стоит отметить тот факт, что **ЦБ Турции впервые за несколько лет повысил ставку**, что формально должно оказать поддержку турецкой лире. Кроме этого мы отмечали, что валюты развивающихся стран скорее движутся сонаправленно, таким образом, опосредованно это может в какой-то степени и рублю.

Индия: Центральный Банк Индии вчера значительно ограничил доступ банков к ликвидности. В результате чего ключевая ставка денежного рынка подскочила до 16-месячного максимума.

РЕКОМЕНДАЦИИ

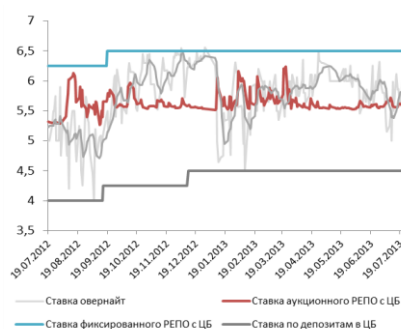
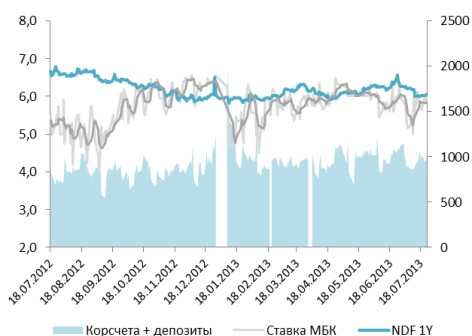
Мы сохраняем рекомендации покупать акции США и России, а также рубль против доллара и евро на горизонте до 1 месяца. Мы продолжаем ставить на продажу евро против доллара и рубля. По нефти краткосрочно стоит нейтральная рекомендация.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

По итогам вчерашнего дня однодневная RUONIA была определена на уровне 6,05%, что вполне соответствует нашим ожиданиям. На вчерашнем аукционе семидневного РЕПО банки взяли 1,987 трлн. рублей, что на 132,6 млрд. рублей больше, чем на аукционе неделю назад. Разница, как мы и писали ранее обусловлена более существенными налоговыми выплатами на этой неделе по сравнению с прошлой. **На этой неделе денежный рынок сохранится напряженным**, что обусловлено продолжением налогового периода.

В целом, следует отметить, что в июле ставки денежного рынка во время налогового периода поднялись меньше, чем в прошлом месяце. Так, средняя ставка RUONIA в период с 15 по 22 июня составила 6,04% против 6,23% за аналогичный период июня. В целом, с начала июля среднее значение ставки RUONIA составило 5,91% против 6,17% в июне. Таким образом, фактически некоторое снижение ставок уже произошло. По нашей оценке это происходит благодаря некоторому ослаблению Банком России своих лимитов по операциям недельного РЕПО.

На этой неделе **мы ожидаем сохранения уровня ставок близкого к 6% на фоне продолжения налогового периода.**

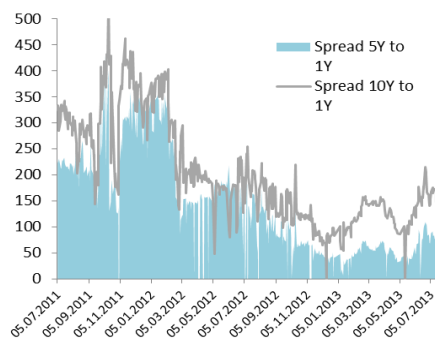
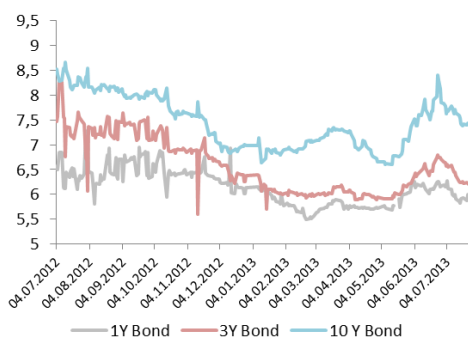


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

По итогам вчерашнего дня **доходности основных выпусков ОФЗ показали незначительное снижение в рамках 1-2 б.п.** Таким образом, пока что никакой ясности с направлением движения на долговом рынке не появляется. **Помочь рынку определиться с направлением сможет сегодняшний день, когда пройдет как аукцион по двум выпускам ОФЗ, так и будут опубликованы сегодняшние данные по недельной инфляции.**

Минфин объявил вчера о том, что планирует разместить ОФЗ 26211 (погашение в январе 2023 года) в объеме 10 млрд. рублей в диапазоне доходности **7,15 – 7,2%** и ОФЗ 25082 (с погашением в мае 2016 года) в объеме 10 млрд. рублей в диапазоне доходности **6,17 – 6,22%**. Таким образом, в условии неопределенности на рынке Минфин выбрал относительно короткие бумаги, интерес к которым могут проявить преимущественно локальные инвесторы. Объявленные диапазоны к размещениям не предполагают предоставления премий, что делает результаты менее предсказуемыми. Однако, учитывая короткие сроки до погашения по предложенным бумагам, ожидаем, что большая часть объемов будет размещена по верхней границе предложенных диапазонов.

На этой неделе мы ожидаем сохранения осторожного позитива на рублевом долговом рынке.



ДИНАМИКА РУБЛЯ И ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РОССИЙСКУЮ ВАЛЮТУ

Рубль продолжает двигаться вместе с другими сопоставимыми валютами. Достигнув пика падения 5 июля, валюты двинулись в обратном направлении. Важным драйвером, определившим это движение, стало начало цикла ужесточения денежно-кредитной политики в развивающихся и экспортно-ориентированных странах.

Очередные меры ужесточения денежно-кредитной политики продолжают приниматься, однако, мы сомневаемся, что этот драйвер продолжит поддерживать курсы рубля и сопоставимых валют длительное время.

Ситуация в экономике Китая - важнейшего потребителя сырья – скорее продолжает ухудшаться, судя по вышедшему предварительному PMI за июль. Да, вчера премьер-министр Китая сообщил о том, что снижение экономического роста ниже 7% является неприемлемым, однако, до того как власти Китая решатся на новую программу помощи экономики может пройти время.



Мы сомневаемся, что экономическая ситуация в течение продолжительного времени позволит ужесточать денежно-кредитную политику в развивающихся и экспортно-ориентированных странах.

Причина, по которой финансовые власти начали ужесточение кроется в боязни, что ослабевшие валюты определяют рост стоимости экспортных товаров и через это рост инфляции. Довольно сомнительное решение в условиях не очень сильного внутреннего потребления. Можно провести аналогию с тем, что денежные власти традиционно ориентируются больше на инфляцию (Core) не связанную с динамикой волатильных внешних рынков. Рост цен на импортные товары краткосрочно отразится в ценах, однако, окажет также негативное воздействие на спрос и раскручивания инфляции не должно произойти.

Тем не менее, сегодня стало известно, что Банк Индии уменьшил предоставление ликвидности банкам посредством операций РЕПО. ЦБ Турции также решился на поднятие ставки впервые с 2011 г, пообещав в случае необходимости еще больше ужесточить условия на денежном рынке.

КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

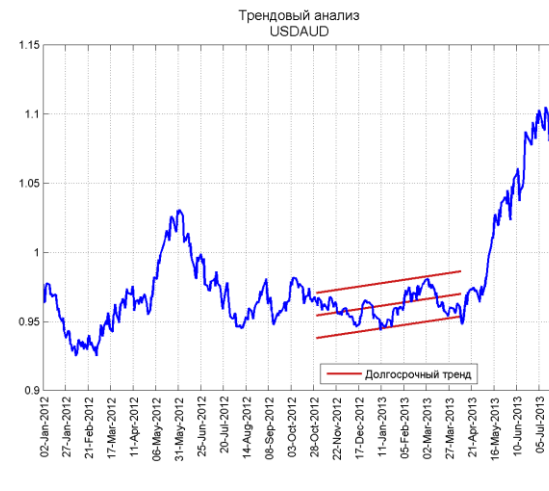
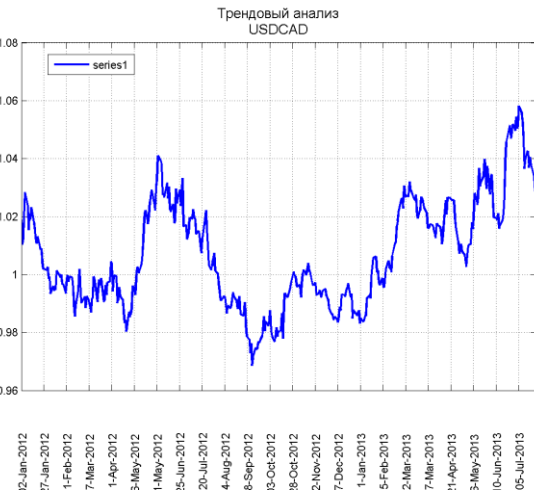
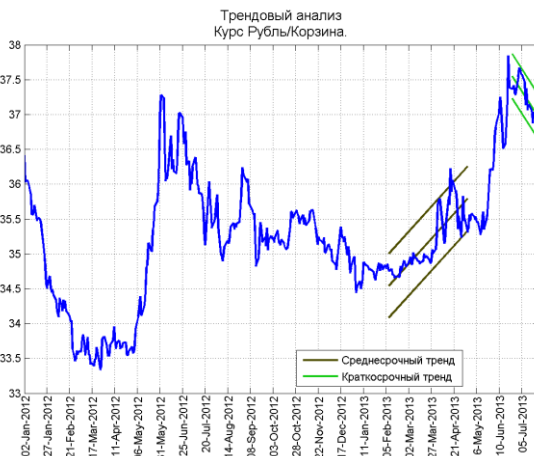
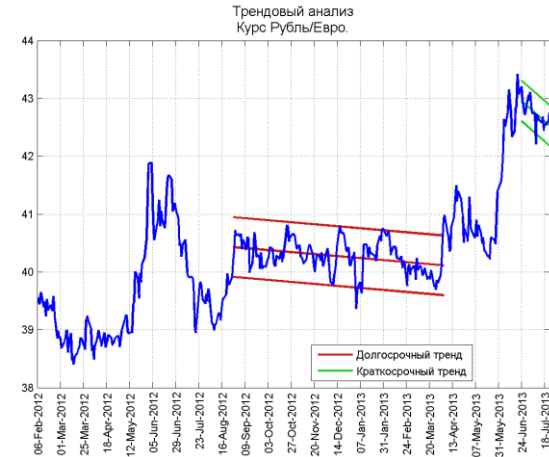
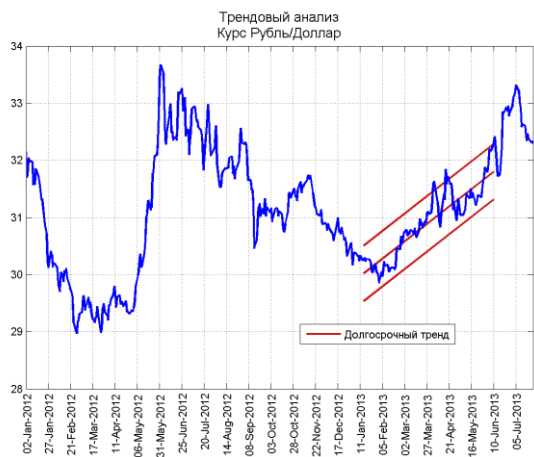
Из выходящей на этой неделе макростатистики особенно стоит выделить как важные данные **индексы PMI в Еврозоне** и индекс **потребительской уверенности в США**.

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
07/15/2013	16:30	Empire Manufacturing	Jul	5	9,46	7,84	07/16/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Jun	--	-5.6%	-5.9%
07/15/2013	16:30	Advance Retail Sales	Jun	0.8%	0.4%	0.5%	07/16/2013	13:00	CPI MoM	Jun	0.1%	0.1%	0.1%
07/15/2013	16:30	Retail Sales Less Autos	Jun	0.5%	0.0%	0.3%	07/16/2013	13:00	CPI YoY	Jun F	1.6%	1.6%	1.6%
07/15/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	Jun	0.4%	-0.1%	0.3%	07/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Jun F	1.2%	1.2%	1.2%
07/15/2013	16:30	Retail Sales "Control Group"	Jun	0.3%	0.1%	0.2%	07/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	May	16.2B	14.6B	16.1B
07/15/2013	18:00	Business Inventories	May	0.0%	0.1%	0.2%	07/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance	May	12.0B	15.2B	14.9B
07/16/2013	16:30	CPI MoM	Jun	0.3%	0.5%	0.1%	07/16/2013	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	Jul	--	32,8	30,6
07/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	Jun	0.2%	0.2%	0.2%	07/17/2013	13:00	Construction Output SA MoM	May	--	-0.3%	2.0%
07/16/2013	16:30	CPI YoY	Jun	1.6%	1.8%	1.4%	07/17/2013	13:00	Construction Output WDA YoY	May	--	-5.1%	-6.6%
07/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	Jun	1.6%	1.6%	1.7%	07/18/2013	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	May	--	19.6B	19.5B
07/16/2013	17:15	Industrial Production	Jun	0.3%	0.3%	0.0%	07/23/2013	18:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Jul A	-18,3	--	-18,8
07/16/2013	17:15	Capacity Utilization	Jun	77.7%	77.8%	77.7%	07/24/2013	12:00	PMI Manufacturing	Jul A	49,1	--	48,8
07/16/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Production	Jun	0.2%	0.3%	0.2%	07/24/2013	12:00	PMI Services	Jul A	48,7	--	48,3
07/17/2013	16:30	Housing Starts	Jun	960K	836K	928K	07/24/2013	12:00	PMI Composite	Jul A	49,1	--	48,7
07/17/2013	16:30	Housing Starts MOM%	Jun	5.0%	-9.9%	8.9%	07/25/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	Jun	3.0%	--	2.9%
07/17/2013	16:30	Building Permits	Jun	1000K	911K	985K	07/25/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	Jun	3.0%	--	2.9%
07/17/2013	16:30	Building Permits MOM%	Jun	1.5%	-7.5%	-2.0%	07/30/2013	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	Jul	--	--	91,3
07/18/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jul 13	345K	334K	358K	07/30/2013	13:00	Business Climate Indicator	Jul	--	--	-0,68
07/18/2013	16:30	Continuing Claims	Jul 6	2959K	3114K	3023K	07/30/2013	13:00	Euro-Zone Indust. Confidence	Jul	--	--	-11,2
07/22/2013	18:00	Existing Home Sales	Jun	5.25M	--	5.18M	07/30/2013	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Jul F	--	--	--
07/23/2013	17:00	House Price Index MoM	May	0.8%	--	0.7%	07/30/2013	13:00	Euro-zone Services Confidence	Jul	--	--	-9,5
07/24/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Jul	52,5	--	--	07/31/2013	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Jul	--	--	1.6%
07/24/2013	18:00	New Home Sales	Jun	485K	--	476K	07/31/2013	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	Jun	--	--	12.1%
07/24/2013	18:00	New Home Sales MoM	Jun	1.8%	--	2.1%	07/31/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Jul A	--	--	1.2%
07/25/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jul 20	340K	--	334K	08/01/2013	12:00	PMI Manufacturing	Jul F	--	--	--
07/25/2013	16:30	Continuing Claims	Jul 13	3022K	--	3114K	08/01/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Aug 1	--	--	0.50%
07/25/2013	16:30	Durable Goods Orders	Jun	1.1%	--	3.7%	08/01/2013	15:45	ECB Deposit Facility Rate	Aug 1	--	--	0.00%
07/25/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Jun	0.5%	--	0.5%	08/02/2013	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	Jun	--	--	-0.3%
07/25/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Jul F	84	--	83,9	08/02/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Jun	--	--	-0.1%
07/29/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Jun	1.5%	--	6.7%	08/05/2013	12:00	PMI Services	Jul F	--	--	--
07/29/2013	18:00	Pending Home Sales YoY	Jun	--	--	12.5%	08/05/2013	12:00	PMI Composite	Jul F	--	--	--
07/30/2013	17:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	May	1.30%	--	1.72%	08/05/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	Jun	--	--	1.0%
07/30/2013	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	May	--	--	12.05%	08/05/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	Jun	--	--	-0.1%
07/30/2013	17:00	S&P/CaseShiller Home Price	May	--	--	152,37							
07/30/2013	18:00	Consumer Confidence Index	Jul	80	--	81,4							
07/31/2013	16:15	ADP Employment Change	Jul	175K	--	188K							
07/31/2013	16:30	Employment Cost Index	2Q	0.5%	--	0.3%							
07/31/2013	16:30	GDP QoQ (Annualized)	2Q A	1.5%	--	1.8%							
07/31/2013	16:30	Personal Consumption	2Q A	--	--	2.6%	07/15/2020	06:00	Real GDP YTD (YoY)	2Q	7.7%	7.6%	7.7%
07/31/2013	16:30	GDP Price Index	2Q A	1.0%	--	1.2%	07/15/2020	06:00	GDP YoY	2Q	7.5%	7.5%	7.7%
07/31/2013	16:30	Core PCE QoQ	2Q A	--	--	1.3%	07/15/2020	06:00	Real GDP (QoQ)	2Q	1.8%	1.7%	1.6%
07/31/2013	22:00	FOMC Rate Decision	Jul 31	--	--	0.25%	07/15/2020	06:00	Industrial Production YTD YoY	Jun	9.3%	9.3%	9.4%
08/01/2013	15:30	Challenger Job Cuts YoY	Jul	--	--	4.8%	07/15/2020	06:00	Industrial Production (YoY)	Jun	9.1%	8.9%	9.2%
08/01/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jul 26	--	--	--	07/15/2020	06:00	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD YoY	Jun	20.2%	20.1%	20.4%
08/01/2013	16:30	Continuing Claims	Jul 20	--	--	--	07/15/2020	06:00	Retail Sales YTD YoY	Jun	12.7%	12.7%	12.6%
08/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Jul	--	--	--	07/15/2020	06:00	Retail Sales (YoY)	Jun	12.9%	13.3%	12.9%
08/01/2013	18:00	Construction Spending MoM	Jun	0.5%	--	0.5%	07/17/2020	06:00	Actual FDI (YoY)	Jun	0.7%	20.1%	0.3%
08/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Jul	51,5	--	50,9	07/18/2020	05:30	China June Property Prices				
08/02/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Jul	15.70M	--	15.89M	07/24/2020	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Jul	48,3	--	48,2
08/02/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Jul	12.25M	--	12.43M	07/27/2020	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Jun	--	--	12.3%
08/02/2013	16:30	Personal Income	Jun	0.4%	--	0.5%	08/01/2020	05:00	Manufacturing PMI	Jul	--	--	50,1
08/02/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Jul	172K	--	195K	08/01/2020	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Jul	--	--	48,2
08/02/2013	16:30	Personal Spending	Jun	0.5%	--	0.3%	08/03/2020	05:00	Non-manufacturing PMI	Jul	--	--	53,9
08/02/2013	16:30	PCE Deflator (MoM)	Jun	--	--	0.1%	08/05/2020	05:45	HSBC Services PMI	Jul	--	--	51,3
08/02/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revis	Jul	--	--	--							
08/02/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Jul	185K	--	202K							
08/02/2013	16:30	PCE Deflator (YoY)	Jun	--	--	1.0%							
08/02/2013	16:30	PCE Core (MoM)	Jun	0.1%	--	0.1%							
08/02/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Jul	-5K	--	-6K							
08/02/2013	16:30	Unemployment Rate	Jul	7.5%	--	7.6%							
08/02/2013	16:30	PCE Core (YoY)	Jun	--	--	1.1%							
08/02/2013	16:30	Underemployment Rate (U6)	Jul	--	--	14.3%							
08/02/2013	18:00	Factory Orders	Jun	0.8%	--	2.1%							
08/05/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Jul	--	--	52,2							
08/02/2013	18:00	Factory Orders	Jun	0.8%	--	2.1%							
08/05/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Jul	--	--	52,2							

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

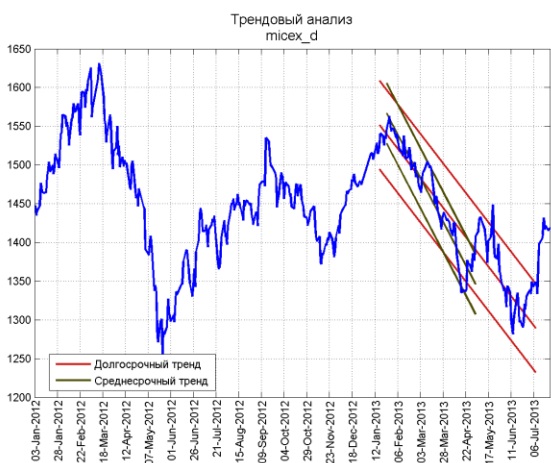
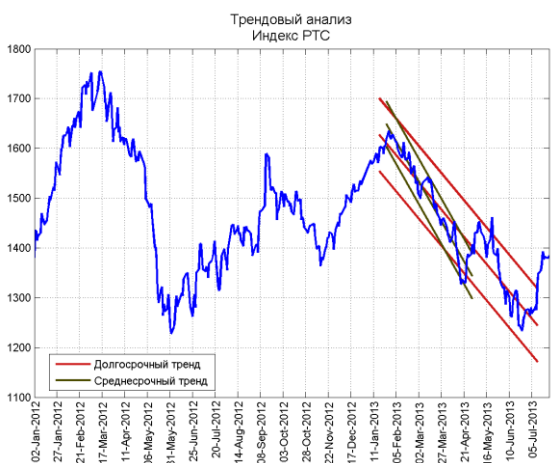
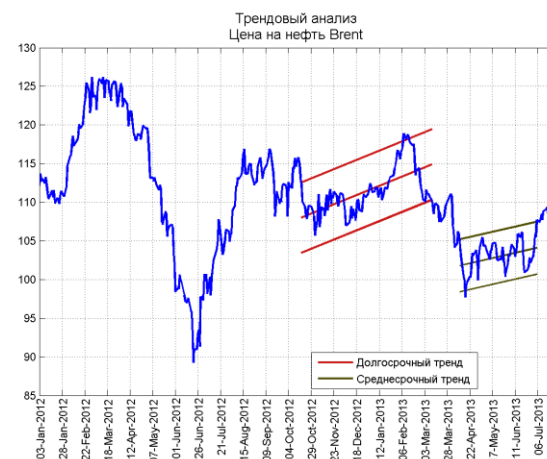
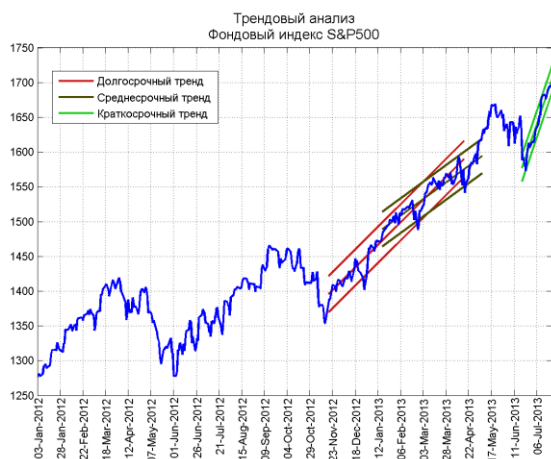
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↘ (32)	↗ (33)	↘ (32)	↘ (31,5)
EUR/RUB	↘ (41,6)	↘ (42,24)	↘ (41,92)	↘ (41,58)
EUR/USD	↘ (1,3)	↘ (1,28)	↗ (1,31)	↗ (1,32)
Бивалютная корзина	↘ (37,33)	↘ (37,33)	↘ (36,46)	↘ (36,04)



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	↗ (1700)	- (1650)	↗ (1640)	↗ (1700)
Индекс RTS	↗ (1365)	- (1300)	↗ (1320)	↗ (1370)
Нефть (Brent)	- (108)	↘ (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».