

29 июля 2013

## РЕКОМЕНДАЦИИ

На прошлой неделе в четверг мы поменяли рекомендации в сторону ухудшения, т.к. предполагаем снижение аппетита на риск в целом. Были поставлены рекомендации продавать нефть, рубль против доллара США и российские акции. По курсу евро/рубль, акциям США и драгоценным металлам положительная рекомендация была заменена нейтральной. Продолжаем рекомендовать продавать евро против доллара США.

## ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

В начале прошлой недели фаза укрепления рубля против доллара, сменилась ослаблением. В результате чего российская валюта подешевела по итогам недели. Еще большее ослабление произошло в рубле против евро. Индекс американских акций по итогам недели практически не изменился. На процент снизились цены на нефть, вместе с которыми подешевели и российские акции.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1350	-0,3%	-2,2%	5,8%	-2,7%	-17,5%	-3,5%
S&P500	1692	0,1%	-0,2%	5,3%	6,2%	12,8%	22,1%
Нефть Brent	107,0	-0,6%	-1,1%	4,7%	3,1%	-5,7%	0,7%
Золото	1328	-0,5%	-0,6%	7,6%	-10,0%	-19,8%	-18,1%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,328	0,0%	0,7%	2,0%	1,3%	-1,3%	8,3%
USDRUB	32,84	0,4%	1,6%	0,0%	6,1%	8,8%	2,0%
EURRUB	43,59	0,4%	2,3%	2,0%	7,5%	7,3%	10,5%
Корзина	37,67	0,4%	2,0%	1,0%	6,9%	8,0%	6,3%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,55	-2	7	7	88	59	105
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	-1	-1	-4	-18
МБК o/n	6,25	10	13	25	-13	-22	-10

## КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Мы продолжаем ставить на то, что **FOMC на ближайшем заседании 31 июля** более явно даст знать о **приближении начала выхода из QE, что может спровоцировать негативную реакцию на финансовых рынках**. К тому же внутренний драйвер для нефти (сезонно высокий спрос) перестает оказывать поддержку ее ценам и нефть скорее может подешеветь, нежели подорожать относительно текущего уровня. По нашим оценкам сезонное снижение запасов в США (и рост спроса на нефть) по большей части уже произошло.

Позитивные новости по Китаю, связанные с тем, что правительство этой страны все же решило определить нижний предел для экономического роста, успели смениться разочарованием участников рынка. **Правительство Китая выступило сразу с рядом инициатив, вызывающих серьезную озабоченность** относительно динамики экономических показателей второй экономики мира в ближайшее время. Отметим, что все эти меры направлены на устранение серьезных рисков, которые могут проявиться в долгосрочной перспективе, однако, в **ближайшее время рынки могут в большей степени обращать внимание на неизбежные негативные эффекты**.

Среди новых мер – **ограничение потолка бюджетного дефицита Китая 3% от ВВП и аудит долгов властей провинций**. Кроме этого правительство Китая потребовало от 1400 компаний, относящихся к 19 отраслям, **ограничить выпуск продукции до конца года там, где наблюдается перепроизводство**. Правительство Китая также решило **ограничить строительство новых зданий** для государственных и партийных организаций и направить сэкономленные деньги на развитие экономики и увеличение социальных программ. Строить новые здания китайская экономика уже научилась, а вот разработка и внедрение новых программ может определить паузу в экономическом развитии.

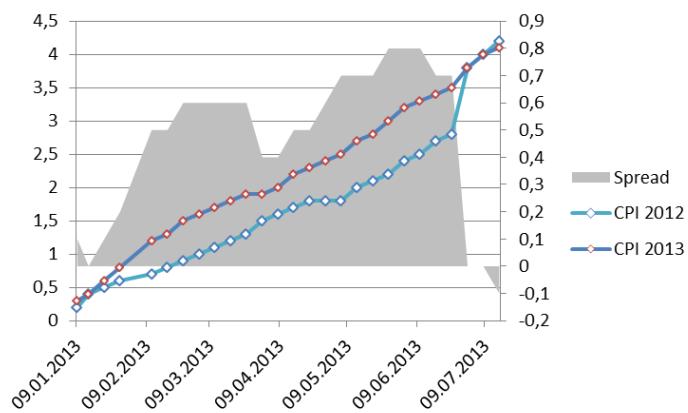
**Сезон публикации отчетности в США** продолжает оказывать поддержку американскому рынку акций, однако, хорошая статистика не смогла уберечь от снижения российские ценные бумаги и рубль. Уже отчиталось чуть более половины компаний из индекса S&P500. В целом продажи компаний за год выросли на 3,6%, а прибыли - на 5,7%. Что оказалось лучше прогнозов на 0,6% и 3,3% соответственно.

## ЭКОНОМИКА РОССИИ

На прошедшем на прошлой неделе заседании Правительства по программе стимулирования экономического роста был одобрен комплекс мер, предложенный Министерством экономического развития. Новых деталей пока не опубликовано, однако он включает финансирование крупных инфраструктурных проектов, а также поддержку малого бизнеса. Список проектов будет определен к декабрю.

Напомним, что ожидаемый объем финансирования проектов инфраструктуры из Фонда национального благосостояния составляет 450 млрд. рублей. На 1 июля в ФНБ скопилась сумма в 2,8 трлн. рублей или 4,3% ВВП.

На прошедшей неделе **инфляция показала неожиданный прирост на 0,2%** за счет удорожания продуктов питания. Таким образом, накопленная с начала месяца инфляция составляет 0,8% против 1,2% в 2012 году), а **по итогам июля годовой темп, скорее всего, составит не менее 6,5%**. Если посмотреть на график накопленной с начала года инфляции, то можно отметить, что июльский, хотя и более умеренный, чем в прошлом году, тарифный рывок практически нивелировал отрыв от уровней 2012 года. В текущий момент спред составляет только 0,1%. Так, накопленная инфляция с 1 января по 22 июля 2013 года составляет 4,3%, в 2012 году за аналогичный период было накоплено 4,4%.

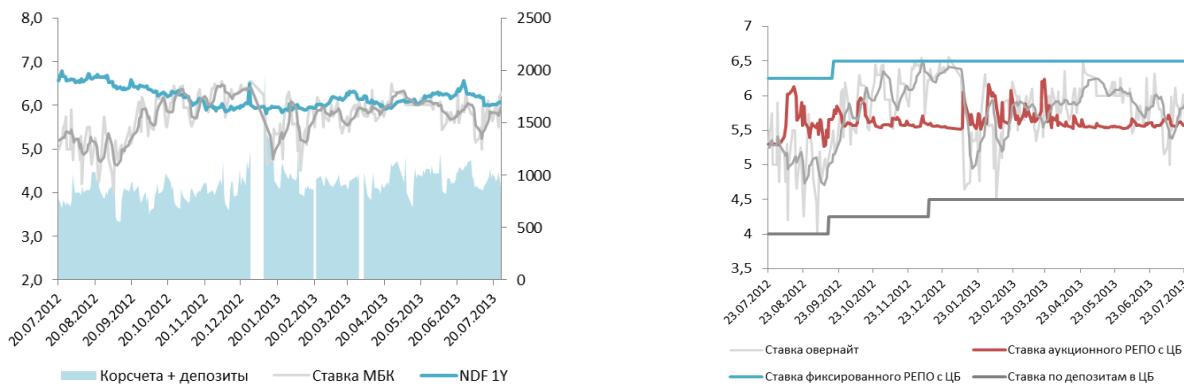


Источник: данные Reuters, Bloomberg, собственные расчеты.

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка большую часть недели держались близи уровня в 6%, и только в пятницу выросли до 6,24% по индикатору RUONIA. **Сегодня состоится ключевое событие – аукцион ЦБ РФ под залог нерыночных активов на срок 1 год и лимитом предоставления средств 500 млрд. рублей.** На прошлой неделе представитель ЦБ РФ заявлял, что **целью аукциона станет не предоставление рынку свежей ликвидности, а замещение части средств, предоставляемых на аукционах РЕПО.** Таким образом, общий уровень ликвидности измениться не должен, однако нагрузка на еженедельные аукционы должна снизиться.

Сегодня производится уплата последнего в этом налоговом периоде сбора – налога на прибыль в объеме порядка 120 млрд. рублей. На наступившей неделе прогнозируем снижение уровня денежных ставок до 5,5-5,7% на фоне окончания налогового периода.

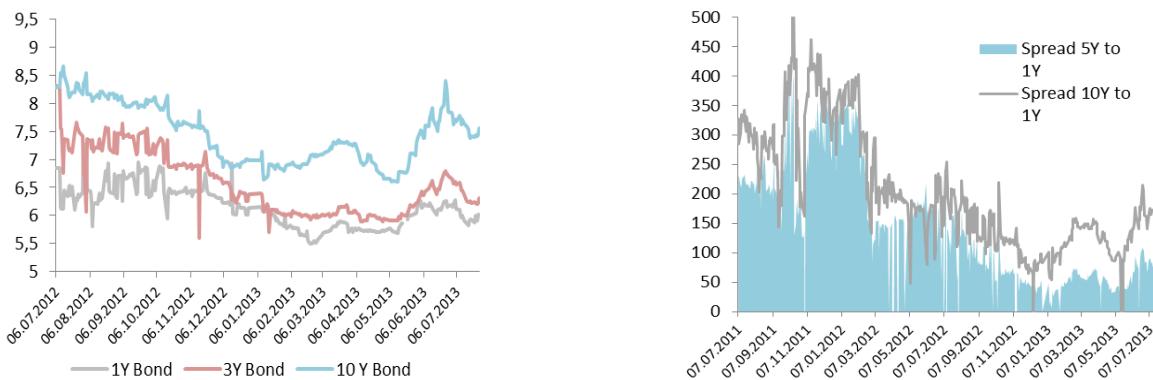


### РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

По итогам прошедшей недели доходности основных выпусков ОФЗ, показали рост на 10-20 б.п. в зависимости от дюрации. Рост доходности стал закономерным следствием негативных данных по инфляции (0,2% за неделю), ухудшения настроений на внешних рынках, а индикатором состояния рынка может служить прошедший аукцион ОФЗ, основными участниками которого стали российские инвесторы.

Помимо негативных данных, **рынок обратил серьезное внимание на высказывания г-жи Набиуллиной по поводу инфляции**, в которых она обещала Президенту довести уровень инфляции до целевого диапазона к концу года. Рынок воспринял данную информацию негативно, т.к. ранее глава ЦБ РФ ожидала входа инфляции в целевой диапазон в более ранние сроки - «во втором полугодии». Таким образом, на наш взгляд, в настоящее время наблюдается некоторый диссонанс между фактическими действиями регулятора и высказываниями для СМИ. С одной стороны ослабление лимитной дисциплины на недельных аукционах позволило ставкам денежного рынка снизиться в июле на 20 б.п. к июню. С другой стороны, высказывания г-жи Набиуллиной, цитируемые СМИ, выглядят достаточно жесткими и создают ожидания сохранения уровня ставок без изменения до достижения инфляцией таргета в 6%. Мы объясняем это тем, что, вероятно, перед новой главой ЦБ поставлены весьма строгие цели по инфляции и она вынуждена «держать оборону». В такой ситуации, на наш взгляд, **возможны два варианта развития событий – это сохранение коротких ставок неизменными и решение вопроса с предоставлением более длинных денег для стимулирования экономического роста** (шаги в этом направлении уже предпринимаются). Фронтальное снижение в этом варианте станет возможно лишь после ухода инфляции ниже верхней границы целевого диапазона по инфляции – 5-6% ближе к концу года. **Второй вариант – признание наличия разрыва выпуска («output gap») и проведение 1-2 фронтальных снижений ставки до конца года** по мере замедления инфляции, начиная уже с августа. На данный момент мы оцениваем **первый сценарий, как более вероятный**, однако с небольшим перевесом (примерно 60 на 40 %). Большую ясность ситуации смогут добавить итоги заседания ЦБ РФ 9 августа.

На наступившей неделе **считаем более вероятным умеренный рост доходности на рынке**.

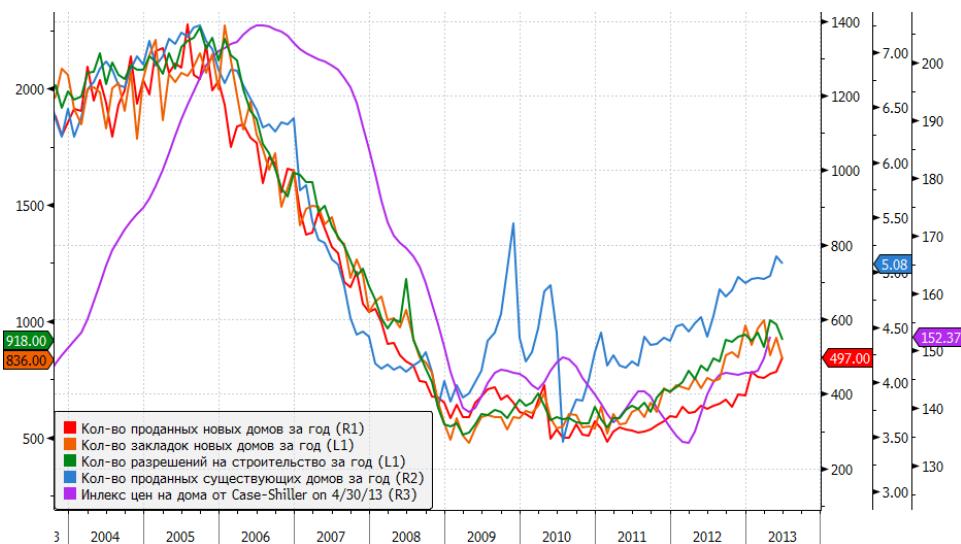


## ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Довольно любопытная ситуация наблюдается на рынке недвижимости США. Мы видим, что продажи новых и существующих домов продолжают расти. При этом количество закладок домов с начала года снизилось. Количество получаемых разрешений тоже практически не растет с начала года. Судя по графикам, спад по этим двум индикаторам (закладки и разрешения на строительство) пока не означает, что в секторе недвижимости рост прекращается. Вероятно, дело в том, что за последние два года количество закладок и полученных разрешений на строительство превышало число продаваемых домов, и теперь застройщики несколько умерили свои аппетиты, чтобы привести в соответствие объем строительства и число продаваемых объектов недвижимости.

Самым важным на наш взгляд является то, что **жилье продолжают продаваться (наблюдаются рост), даже несмотря на рост ставок по ипотеке с конца весны**. Кроме этого цены на дома также продолжают расти. Отметить, что все эти показатели пока находятся вблизи «дна» кризиса 2008 года. Таким образом, потенциал роста еще остается большим. Еще одним позитивным индикатором является то, что среднее количество времени для продажи дома продолжает уменьшаться и составляет 3.9 месяца, после почти 14ти в начале 2010 года.

Индикаторы рынка недвижимости США



Отмечаем, что индикатор потребительской уверенности (по опросам Мичиганского университета) в финальной версии за июль обновил максимум за почти 6 лет. В этой связи особенно хочется отметить то, что **выросшие ставки по ипотеке не повлияли на настроения потребителей в США**.



ДИНАМИКА РУБЛЯ И ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РОССИЙСКУЮ ВАЛЮТУ

Мы не раз отмечали сонаправленное движение валют развивающихся и товарно-сырьевых стран, объясняя это глобальными изменениями «аппетита к риску». В последние же два-три дня мы видим, что рубль ведет себя хуже всех остальных валют. По-видимому, сейчас действует какой-то внутрироссийский фактор против рубля. Одно из объяснений – грядущий 500-миллиардный аукцион ЦБ под залог нерыночных активов. Такой аукцион может увеличить (по крайней мере, временно) рублевую ликвидность и оказать давление на рубль.



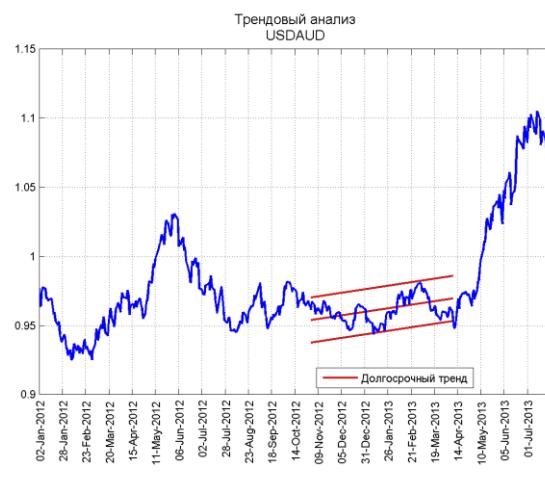
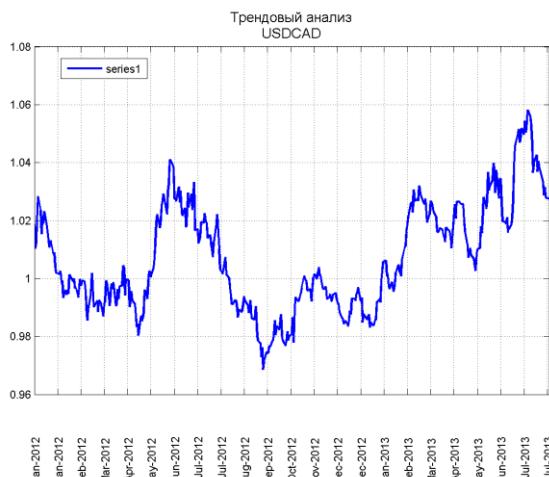
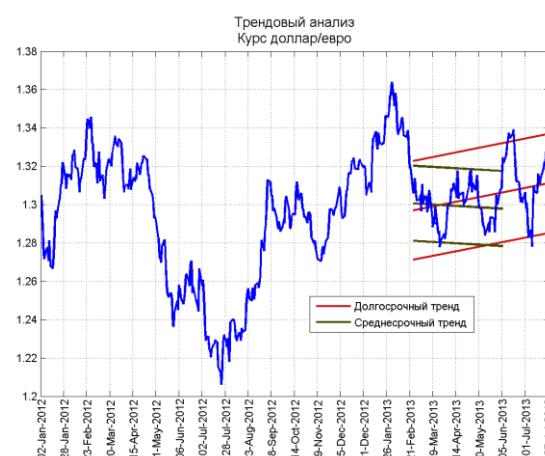
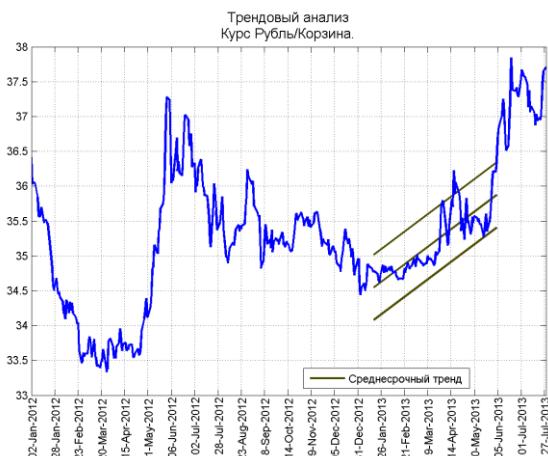
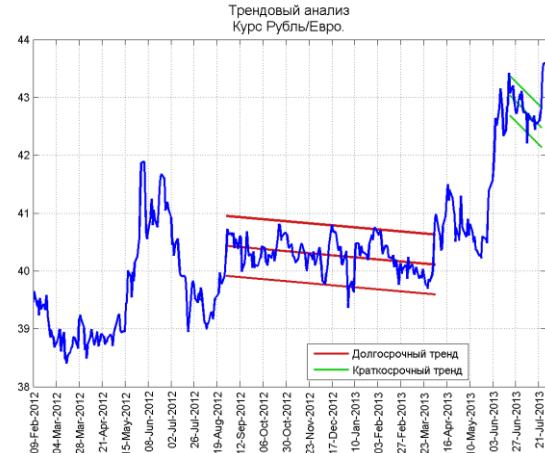
**КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ**

Календарь макростатистики													
США				Европа									
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	-17,4	-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	50,1	48,8
07/16/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Productio	Jun	0.2%	0.3%	0.2%	07/24/2013	12:00	PMI Services	Jul A	48,7	49,6	48,3
07/17/2013	16:30	Housing Starts	Jun	960K	836K	928K	07/24/2013	12:00	PMI Composite	Jul A	49,1	50,4	48,7
07/17/2013	16:30	Housing Starts MOMP%	Jun	5.0%	-9.9%	8.9%	07/25/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	Jun	3.0%	2,3%	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%	2,8%	2.9%
07/17/2013	16:30	Building Permits MOMP%	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	5,08M	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%	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	53,2	51,9	07/31/2013	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Jul	--	--	1.6%
07/24/2013	18:00	New Home Sales	Jun	485K	497K	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%	8,3%	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	343K	334K	08/01/2013	12:00	PMI Manufacturing	Jul F	--	--	--
07/25/2013	16:30	Continuing Claims	Jul 13	3022K	2997K	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%	4.2%	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	0.5%	08/02/2013	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	Jun	--	--	-0.3%
07/25/2013	17:45	U. of Michigan Confidence	Jul F	84	--	83,9	08/02/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Jun	--	--	-0.1%
07/25/2013	19:00	Pending Home Sales MoM	Jun	1.5%	--	6.7%	08/05/2013	12:00	PMI Services	Jul F	--	--	--
07/26/2013	17:55	Pending Home Sales YoY	Jun	--	--	12.5%	08/05/2013	12:00	PMI Composite	Jul F	--	--	--
07/29/2013	18:00	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%
07/29/2013	18:00	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	Consumer Confidence Index	Jul	80	--	81,4	08/05/2013	15:45	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	Jun	--	--	--
07/30/2013	17:00	ADP Employment Change	Jul	175K	--	188K	07/31/2013	13:00	Industrial Production YTD YoY	Jun	9.3%	9.3%	9.4%
07/30/2013	18:00	Employment Cost Index	2Q	0.5%	--	0.3%	07/31/2013	13:00	Industrial Production (YoY)	Jun	9.1%	8.9%	9.2%
07/31/2013	16:15	GDP QoQ (Annualized)	2Q A	1.5%	--	1.8%	07/15/2013	06:00	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD YoY	Jun	20.2%	20.1%	20.4%
07/31/2013	16:30	Personal Consumption	2Q A	--	--	2.6%	07/15/2013	06:00	Retail Sales YTD YoY	Jun	12.7%	12.7%	12.6%
07/31/2013	16:30	GDP Price Index	2Q A	1.0%	--	1.2%	07/15/2013	06:00	Actual FDI (YoY)	Jun	0.7%	20.1%	0.3%
07/31/2013	16:30	Core PCE QoQ	2Q A	--	--	1.3%	07/24/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Jul	48,3	47,7	48,2
07/31/2013	16:30	FOMC Rate Decision	Jul 31	--	--	0.25%	07/27/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Jun	--	--	12.3%
07/31/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jul 26	--	--	--	08/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Jul	--	--	50,1
07/31/2013	22:00	Continuing Claims	Jul 20	--	--	--	08/01/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Jul	--	--	48,2
08/01/2013	16:30	Markit US PMI Final	Jul	--	--	--	08/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Jul	--	--	53,9
08/01/2013	16:30	Construction Spending MoM	Jun	0.5%	--	0.5%	08/05/2013	05:45	HSBC Services PMI	Jul	--	--	51,3
08/01/2013	16:58	ISM Manufacturing	Jul	5150,0%	--	50,9	07/17/2013	06:00	China June Property Prices	Jun	48,3	47,7	48,2
08/01/2013	18:00	Total Vehicle Sales	Jul	15.70M	--	15.89M	07/24/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Jul	--	--	--
08/01/2013	18:00	Domestic Vehicle Sales	Jul	12.25M	--	12.43M	07/27/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Jun	12.9%	13.3%	12.9%
08/02/2013	01:00	Personal Income	Jun	0.4%	--	0.5%	08/01/2013	05:00	Retail Sales (YoY)	Jun	--	--	--
08/02/2013	01:00	Change in Nonfarm Payrolls	Jul	172K	--	195K	08/01/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Jul	--	--	--
08/02/2013	16:30	Personal Spending	Jun	0.5%	--	0.3%	08/02/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Jul	--	--	--
08/02/2013	16:30	PCE Deflator (MoM)	Jun	--	--	0.1%	08/02/2013	05:45	HSBC Services PMI	Jul	--	--	--
08/02/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Jul	-5K	--	-6K	08/05/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Jul	--	--	--
08/02/2013	16:30	Unemployment Rate	Jul	7.5%	--	7.6%	08/05/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Jul	--	--	--
08/02/2013	16:30	PCE Core (YoY)	Jun	--	--	1.1%	08/05/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Jul	--	--	--
08/02/2013	16:30	Underemployment Rate (U6)	Jul	--	--	14.3%	08/05/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Jul	--	--	--
08/02/2013	16:30	Factory Orders	Jun	0.8%	--	2.1%	08/05/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Jul	--	--	--
08/02/2013	16:30	ISM Non-Manf. Composite	Jul	--	--	52,2	08/05/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Jul	--	--	--

**ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

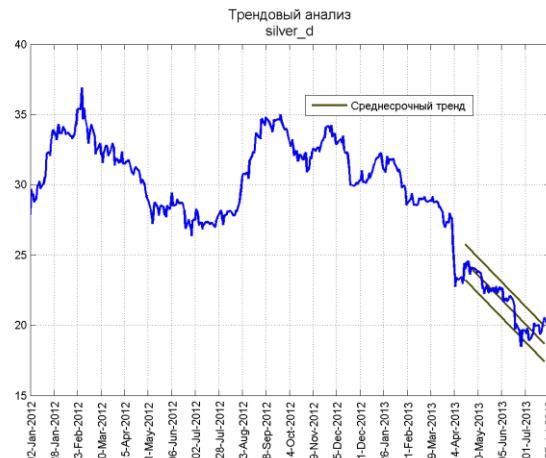
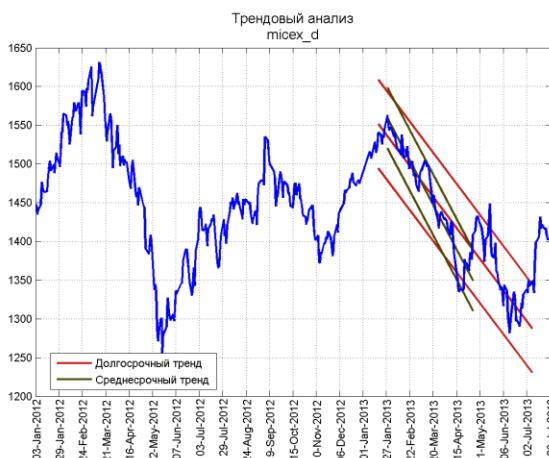
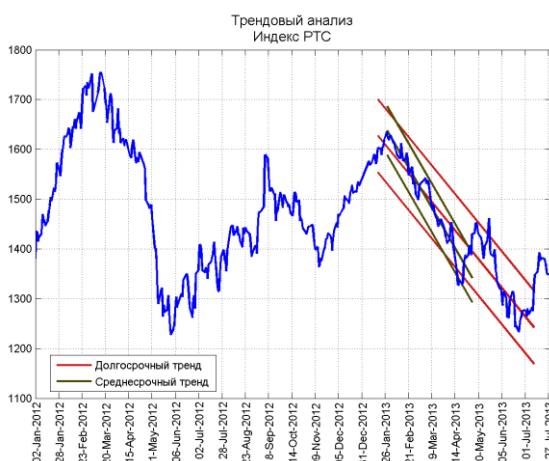
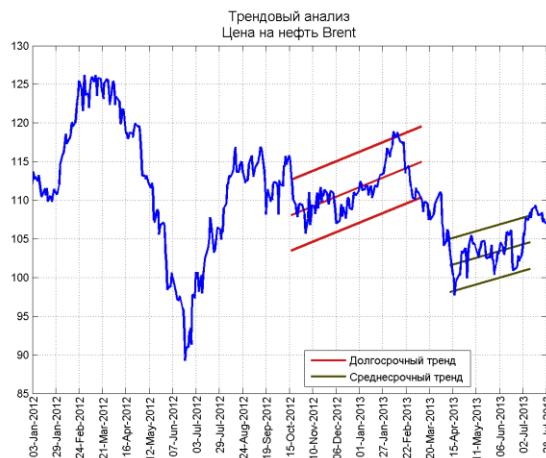
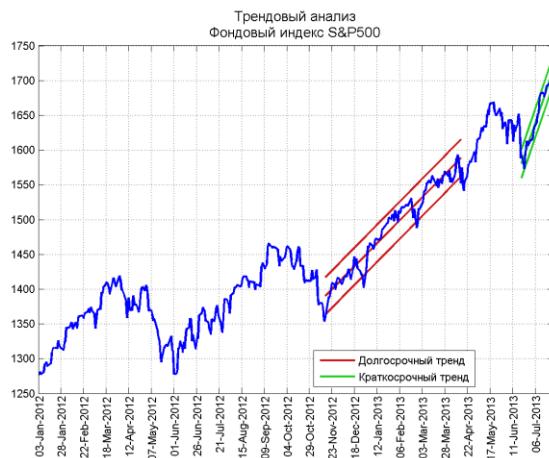
**ВАЛЮТЫ**

<b>Рекомендации</b>	<b>1 мес.</b>	<b>3 мес.</b>	<b>6 мес.</b>	<b>1 год</b>
USD/RUB	↗ (33)	↗ (33)	↘ (32)	↘ (31,5)
EUR/RUB	- (42,9)	↘ (42,24)	↘ (41,92)	↘ (41,58)
EUR/USD	↘ (1,3)	↘ (1,28)	↗ (1,31)	↗ (1,32)
Бивалютная корзина	↗ (37,46)	↘ (37,33)	↘ (36,46)	↘ (36,04)



**ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**

<b>Рекомендации</b>	<b>1 мес.</b>	<b>3 мес.</b>	<b>6 мес.</b>	<b>1 год</b>
Индекс S&P500	- (1700)	- (1700)	↗ (1640)	↗ (1700)
Индекс RTS	↘ (1320)	↘ (1320)	↗ (1320)	↗ (1370)
Нефть (Brent)	↘ (100)	↘ (95)	↘ (100)	↘ (100)
Золото	- (1320)	- (1320)	↗ (1550)	↗ (1650)
Серебро	- (20)	- (20)	↗ (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](mailto:Andrei.p.Surikov@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Ольга Лапшина**, начальник направления анализа долгового рынка  
email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, 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, связанными 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».