

31 июля 2013

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Мы продолжаем ставить на то, что **FOMC на сегодняшнем заседании** может более явно дать знать о **приближении начала выхода из QE, что может спровоцировать негативную реакцию на финансовых рынках**. Кроме этого отмечаем новости из Китая, обещающие продолжение замедления экономики этой страны. За последнюю неделю власти Китая заметно активизировались по части публикации мер, направленных на ребалансирование экономики страны.

Российский рубль как и прочие рискованные активы скорее продолжит находиться под давлением. Отметим, что в течение последней недели динамика рубля выглядела более слабой, нежели по сопоставимым валютам. В том числе это было определено политикой ЦБ, увеличившего объем денежного предложения. Вместе с тем **вчера валюты других развивающихся стран в целом догнали рубль по степени ослабления**.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Всю последнюю неделю рубль продолжает ослабляться против доллара. На фоне того, что евро против доллара при этом даже укрепился, рубль против евро находится на трехлетнем минимуме. Российские акции снижаются за неделю уже на 3%, американские акции остаются на прежнем уровне.

| Инструмент | Последнее значение | Изменение котировок за период | | | | | |
|------------------------------------|--------------------|-------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| | | 1 день | 1 нед | 1 мес | 3 мес | 6 мес | 1 год |
| Акции и товары | | | | | | | |
| PTC | 1328 | -1,0% | -3,0% | 4,0% | -5,6% | -17,9% | -3,4% |
| S&P500 | 1686 | 0,0% | 0,0% | 4,4% | 5,5% | 12,3% | 22,6% |
| Нефть Brent | 106,8 | -0,6% | -0,4% | 3,7% | 4,3% | -7,1% | 0,8% |
| Золото | 1333 | 0,3% | 0,8% | 6,4% | -9,8% | -20,5% | -16,7% |
| Валюты | | | | | | | |
| EURUSD | 1,326 | 0,0% | 0,4% | 1,5% | 0,7% | -2,3% | 8,4% |
| USDRUB | 33,01 | 0,6% | 1,7% | 0,1% | 6,3% | 9,9% | 2,2% |
| EURRUB | 43,75 | 0,6% | 2,1% | 1,6% | 7,0% | 7,4% | 10,8% |
| Корзина | 37,84 | 0,6% | 1,9% | 0,9% | 6,6% | 8,6% | 6,5% |
| Ставки и их изменения, б.п. | | | | | | | |
| UST 10y | 2,61 | 1 | 2 | 13 | 94 | 62 | 108 |
| LIBOR USD 3m | 0,27 | 0 | 0 | -1 | -1 | -3 | -18 |
| МБК о/п | 6,25 | -25 | 25 | 0 | 10 | 80 | 31 |

СОБЫТИЯ

Из макроэкономической статистики **на этой неделе ожидается ряд важных данных**, в частности индикаторы рынка труда за июль – сегодня (ADP) и в пятницу (Nonfarm Payrolls). Средние ожидания на уровне 180-185 тысяч новых рабочих мест выглядят достаточно вероятными. Эти цифры чуть хуже значений за июль, при этом мы видим, что количество обращений за пособиями по безработице не увеличились. Продажи машин в четверг позволят отчасти оценить потребительский спрос в июле. Сегодня будет опубликован первый релиз ВВП США за второй квартал.

МАКРОСТАТИСТИКА

Из последней статистики стоит упомянуть **индекс потребительской уверенности в США** от Conference Board, который хотя и несколько ухудшился, остается вблизи максимума за 5 лет. Аналогичный показатель от Мичиганского университета напротив показал улучшение. Глядя на оба эти показателя в совокупности, важно отметить, что потребительские настроения США фактически остаются на пятилетнем максимуме.

Еврокомиссия опубликовала свой ежемесячный **индекс настроений потребителей и бизнеса** (Euro-zone Economic Sentiment Indicator), который хотя показал улучшение, но при сопоставлении с ВВП Еврозоны все еще означает рецессию (падение ВВП порядка 1%). **Предварительные данные по индексам деловой активности** показали, что экономика стран Еврозоны начинает выбираться из рецессии, однако, судя по динамике денежных индикаторов, происходит это не за счет внутреннего спроса. Кредитование как частного сектора, так и домохозяйств выглядит очень слабым.

РЕКОМЕНДАЦИИ

На прошлой неделе 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.

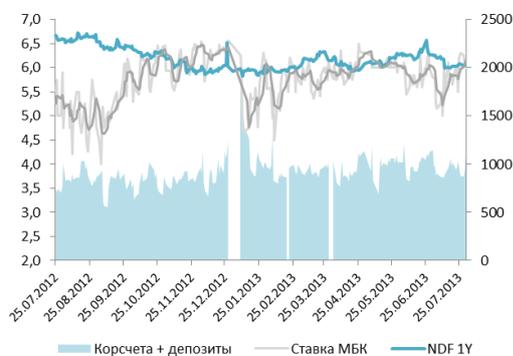
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Сегодня в Кремле пройдет совещание по поводу финансирования строительства высокоскоростной магистрали (ВСМ) Москва-Казань. Стоимость проекта оценивается в 928 млрд. рублей. Из них 176 млрд. рублей планируется выделить из ФНБ, 371 млрд. рублей из бюджета (плюс 179 млрд. рублей на этапе эксплуатации). По планам РЖД 30-40% строительства может быть профинансировано за счет частных инвестиций.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

По итогам вчерашнего дня однодневная ставка RUONIA составила 6,37%. Банк России установил лимит на однодневное РЕПО в 510 млрд. рублей, это достаточно высокий объем, таким образом, **спрос банков на ликвидность не снижается, несмотря на окончание налогового периода**. На семидневном аукционе на этой неделе банки взяли 1,694 трлн. рублей при лимите в 2,01 трлн. рублей, т.е. 84% предоставленного лимита.

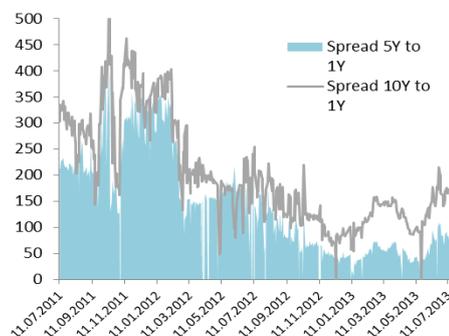
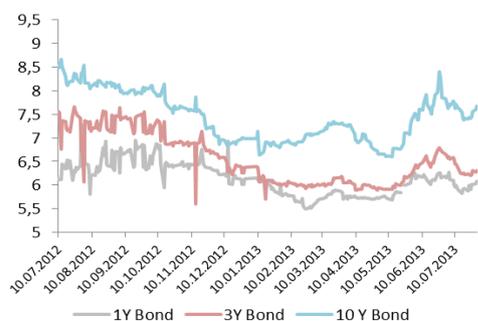
На наступившей неделе прогнозируем снижение уровня денежных ставок до 5,5-5,7% на фоне окончания налогового периода.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Доходности основных выпусков ОФЗ продолжают умеренно расти. Сегодня Минфин запланировал аукцион ОФЗ 26210 с погашением в 2019 году и дюрацией 5,23 года. На прошлой неделе ОФЗ 26211 с дюрацией 6,8 года вызвала невысокий интерес, что выразилось в объеме размещения только 74% от предложенного объема, который и без того был незначительным (10 млрд. рублей). Диапазон к аукциону ОФЗ объявлен на уровне 6,85-6,90%, что означает фактическое отсутствие какой-либо премии. Учитывая дюрацию свыше 5 лет, ожидаем размещения по верхней границе с очень умеренным спросом.

Учитывая вышедшие негативные данные по инфляции, на наступившей неделе **считаем более вероятным умеренный рост доходности на рынке**. Большое значение придаем сегодняшним результатам заседания ФРС США (повлияет на внешний фон) и данным по инфляции в РФ за последнюю неделю.

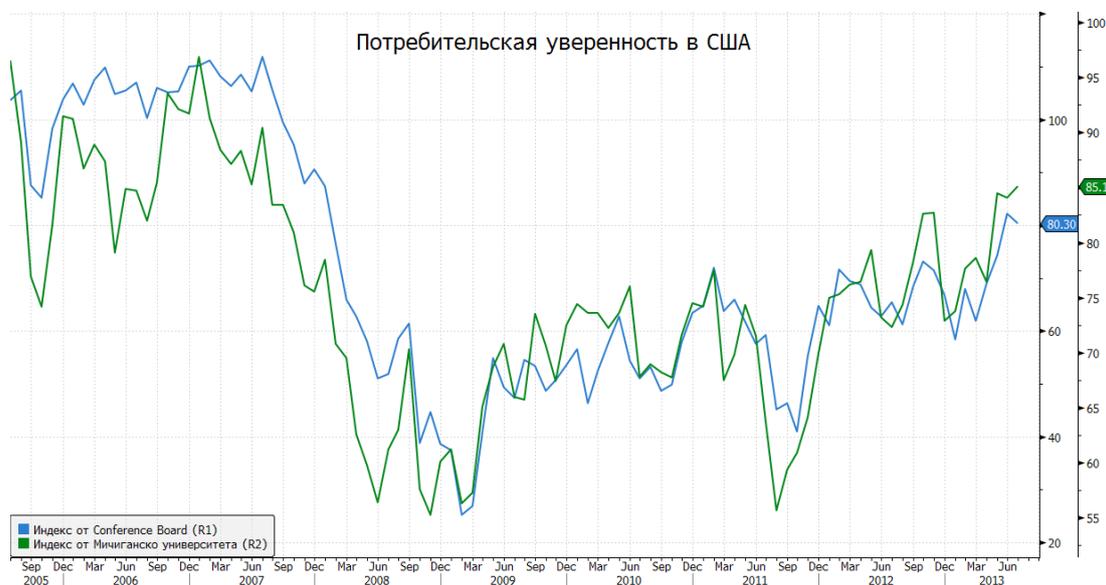
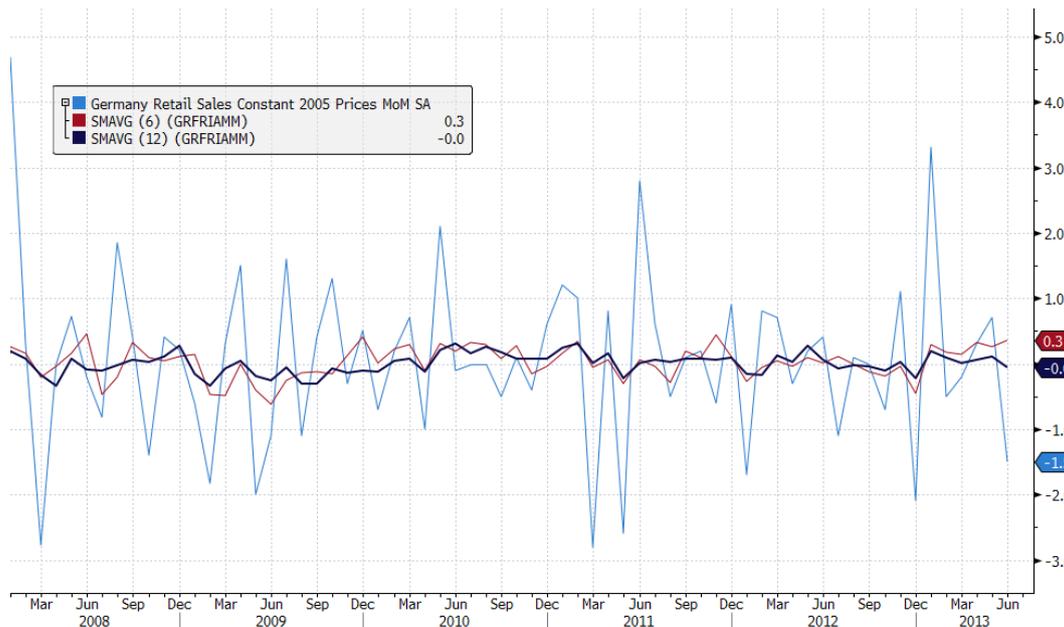


ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Вышедшие вчера и сегодня данные макроэкономической статистики вряд ли можно назвать удивительными. Значения опубликованных 1) Индекса потребительской уверенности от Conference Board и 2) Розничных продаж в Германии, хотя и оказались несколько хуже ожиданий, однако, ничего страшного не произошло.

Более важной можно назвать все же публикацию данных по розничным продажам Германии, которые показали, что развитие крупнейшей экономики Еврозоны не особенно может опираться на внутренний спрос и в связи с чем власти Германии вряд ли могут протестовать против смягчения денежно-кредитной политики ЕЦБ.

Индекс потребительской уверенности американских потребителей в целом остался вблизи ранее показанного максимума, скорее по-прежнему поддерживая возможность начала выхода ФРС США из QE.



КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

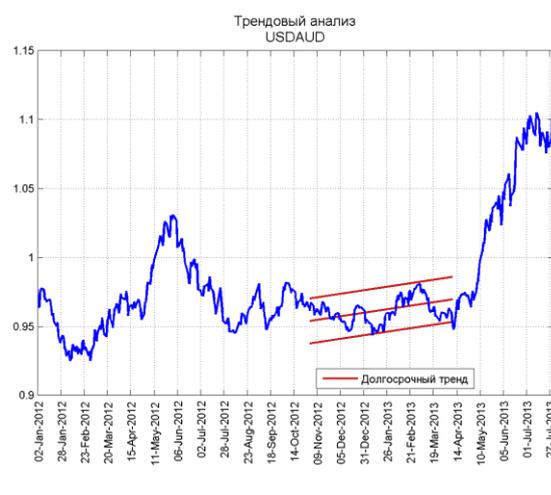
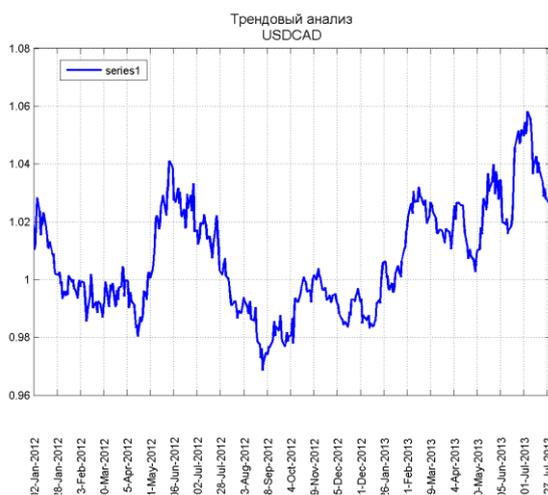
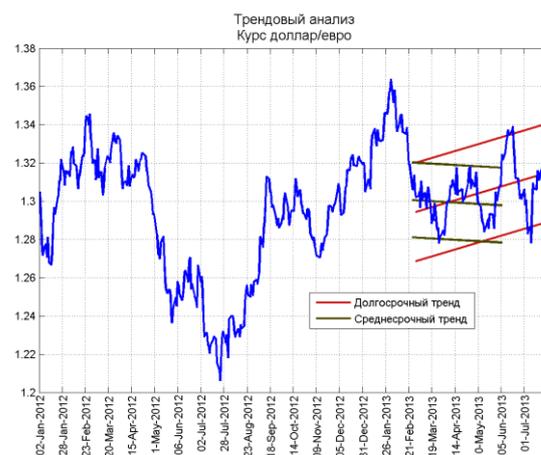
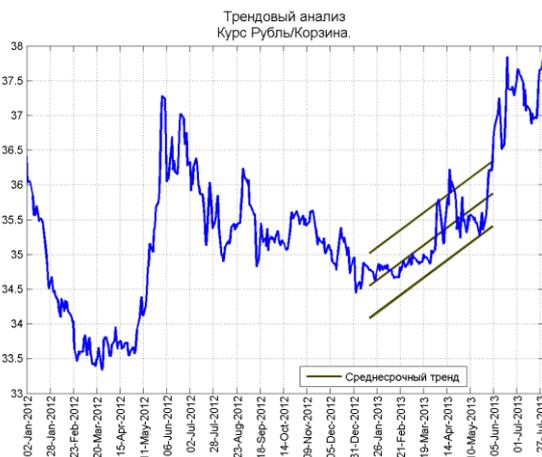
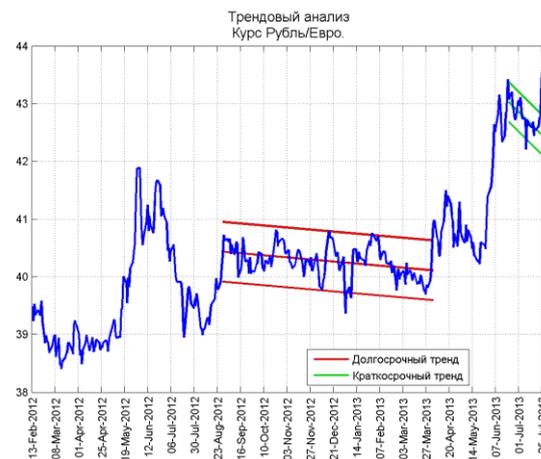
| Календарь макростатистики | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------|-------|------------------------------|--------|---------|-------|---------------------|------------|-------|----------------------------------|--------|---------|-------|---------------------|
| США | | | | | | | Еврозона | | | | | | |
| 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 | -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) Producti | 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 MOM% | 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 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 | 5,08M | 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 | | | | | | | |
| 07/30/2013 | 17:00 | ADP Employment Change | Jul | 175K | -- | 188K | | | | | | | |
| 07/30/2013 | 18:00 | Employment Cost Index | 2Q | 0.5% | -- | 0.3% | | | | | | | |
| 07/31/2013 | 16:15 | GDP QoQ (Annualized) | 2Q A | 1.5% | -- | 1.8% | | | | | | | |
| 07/31/2013 | 16:30 | Personal Consumption | 2Q A | -- | -- | 2.6% | | | | | | | |
| 07/31/2013 | 16:30 | GDP Price Index | 2Q A | 1.0% | -- | 1.2% | | | | | | | |
| 07/31/2013 | 16:30 | Core PCE QoQ | 2Q A | -- | -- | 1.3% | | | | | | | |
| 07/31/2013 | 16:30 | FOMC Rate Decision | Jul 31 | -- | -- | 0.25% | | | | | | | |
| 07/31/2013 | 16:30 | Initial Jobless Claims | Jul 26 | -- | -- | -- | | | | | | | |
| 07/31/2013 | 22:00 | Continuing Claims | Jul 20 | -- | -- | -- | | | | | | | |
| 08/01/2013 | 16:30 | Markit US PMI Final | Jul | -- | -- | -- | | | | | | | |
| 08/01/2013 | 16:30 | Construction Spending MoM | Jun | 0.5% | -- | 0.5% | | | | | | | |
| 08/01/2013 | 16:58 | ISM Manufacturing | Jul | 5150,0% | -- | 50,9 | | | | | | | |
| 08/01/2013 | 18:00 | Total Vehicle Sales | Jul | 15.70M | -- | 15.89M | | | | | | | |
| 08/01/2013 | 18:00 | Domestic Vehicle Sales | Jul | 12.25M | -- | 12.43M | | | | | | | |
| 08/02/2013 | 01:00 | Personal Income | Jun | 0.4% | -- | 0.5% | | | | | | | |
| 08/02/2013 | 01:00 | Change in Nonfarm Payrolls | Jul | 172K | -- | 195K | | | | | | | |
| 08/02/2013 | 16:30 | Personal Spending | Jun | 0.5% | -- | 0.3% | | | | | | | |
| 08/02/2013 | 16:30 | PCE Deflator (MoM) | Jun | -- | -- | 0.1% | | | | | | | |
| 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 | 16:30 | Factory Orders | Jun | 0.8% | -- | 2.1% | | | | | | | |
| 08/02/2013 | 16:30 | ISM Non-Manf. Composite | Jul | -- | -- | 52,2 | | | | | | | |

| Китай | | | | | | | | | | | | | |
|------------|-------|--------------------------------------|--------|---------|-------|---------------------|------------|-------|------------------------------|--------|---------|-------|---------------------|
| Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение | Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение |
| 07/15/2020 | 06:00 | Real GDP YTD (YoY) | 2Q | 7.7% | 7.6% | 7.7% | 07/15/2020 | 06:00 | GDP YoY | 2Q | 7.5% | 7.5% | 7.7% |
| 07/15/2020 | 06:00 | Real GDP (QoQ) | 2Q | 1.8% | 1.7% | 1.6% | 07/15/2020 | 06:00 | Real GDP (QoQ) | 2Q | 1.8% | 1.7% | 1.6% |
| 07/15/2020 | 06:00 | Industrial Production YTD YoY | Jun | 9.3% | 9.3% | 9.4% | 07/15/2020 | 06:00 | Industrial Production (YoY) | Jun | 9.1% | 8.9% | 9.2% |
| 07/15/2020 | 06:00 | Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD YoY | Jun | 20.2% | 20.1% | 20.4% | 07/15/2020 | 06:00 | Retail Sales YTD YoY | Jun | 12.7% | 12.7% | 12.6% |
| 07/15/2020 | 06:00 | Retail Sales (YoY) | Jun | 12.9% | 13.3% | 12.9% | 07/15/2020 | 06:00 | Retail Sales (YoY) | Jun | 12.9% | 13.3% | 12.9% |
| 07/17/2020 | 06:00 | Actual FDI (YoY) | Jun | 0.7% | 20.1% | 0.3% | 07/17/2020 | 06:00 | Actual FDI (YoY) | Jun | 0.7% | 20.1% | 0.3% |
| 07/18/2020 | 05:30 | China June Property Prices | | | | | 07/18/2020 | 05:30 | HSBC Flash Manufacturing PMI | Jul | 48,3 | 47,7 | 48,2 |
| 07/24/2020 | 05:45 | Industrial Profits YTD YoY | Jun | -- | -- | 12.3% | 07/27/2020 | 05:30 | Manufacturing PMI | Jul | -- | -- | 50,1 |
| 08/01/2020 | 05:00 | HSBC Manufacturing PMI | Jul | -- | -- | 48,2 | 08/01/2020 | 05:45 | HSBC Manufacturing PMI | Jul | -- | -- | 48,2 |
| 08/03/2020 | 05:00 | Non-manufacturing PMI | Jul | -- | -- | 53,9 | 08/03/2020 | 05:00 | Non-manufacturing PMI | Jul | -- | -- | 53,9 |
| 08/05/2020 | 05:45 | HSBC Services PMI | Jul | -- | -- | 51,3 | 08/05/2020 | 05:45 | HSBC Services PMI | Jul | -- | -- | 51,3 |

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

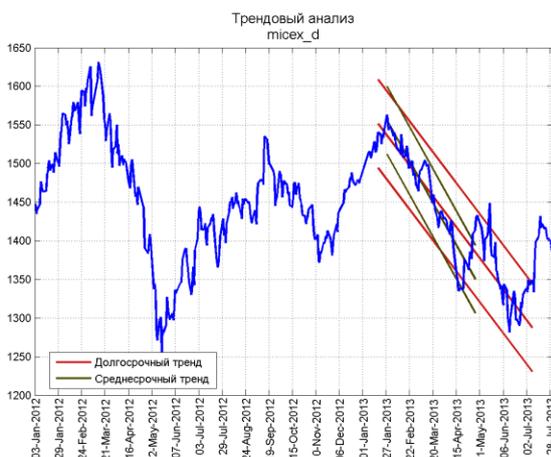
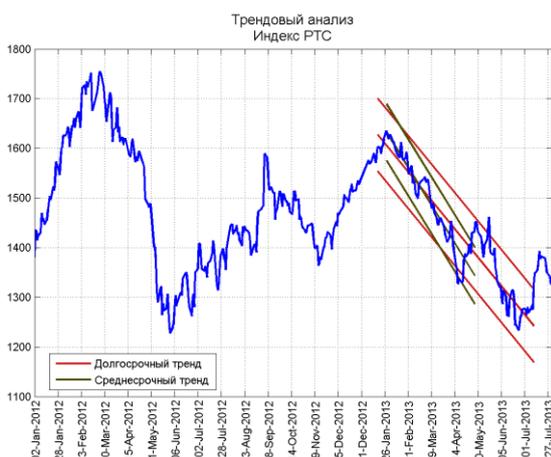
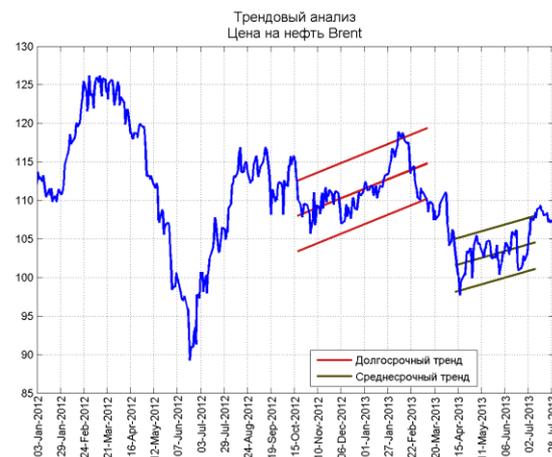
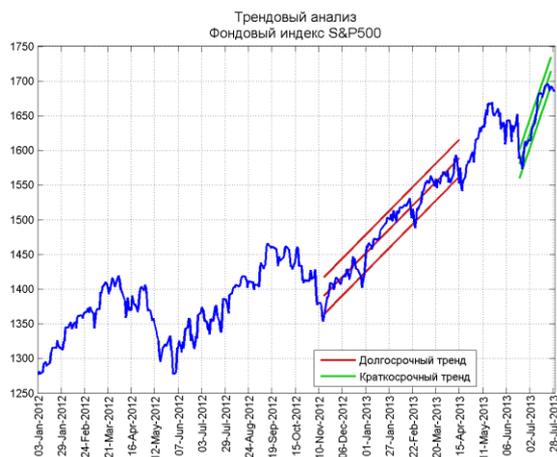
ВАЛЮТЫ

| Рекомендации | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 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

| Рекомендации | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год |
|---------------|----------|----------|----------|----------|
| 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
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».