

26 августа 2013

РЕКОМЕНДАЦИИ

Несмотря на произошедший откат от минимумов, рубль не вернулся к прежним уровням, оставаясь около 33 рублей за доллар и 38 рублей за бивалютную корзину. Таким образом, ослабление продолжается. Мы осознаем высокую степень неопределенности в ближайшие несколько дней, поэтому **на ближайшую неделю мы рекомендуем уйти от валютного риска не только в паре доллар/рубль, но и в паре евро/рубль с помощью хеджирования.** На такой небольшой срок это **не будет стоить дорого (около 4 копеек для пары доллар/рубль)**, вместе с тем позволит уберечься от возможных сильных провалов, которые могут произойти, например, в случае срабатывания стоп-сигналов у крупных институциональных инвесторов. Все рекомендации отражены на стр. 5-6. Отметим, что наш **нейтральный прогноз на ближайший месяц контрастирует с более пессимистичной оценкой на горизонте 3 месяца.** Разница во взглядах на эти горизонты связана с ожидаемыми изменениями в денежно-кредитной политике ФРС, так и с вероятными политическими событиями в странах Еврозоны и США. В Германии на 22 сентября запланированы выборы в немецкий парламент, а в США в конце сентября заканчивается финансовый год. Оставшиеся позади выборы в Германии позволят возобновить дискуссию о будущем Еврозоны, создании Банковского Союза и более честном мониторинге положения в банках. Приближение к концу фискального года в США активизирует противостояние по поводу бюджета между республиканцами и демократами. Кроме этого после 30 сентября должен вступить в силу очередной этап секвестра бюджета США.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам недели российские, американские акции и нефть показали рост чуть более одного процента. На прошлой неделе мы видели новые уровни ослабления российской валюты: курс доллар/рубль доходил до 32.23, а «корзина» - до 38.22. В конце прошлой недели и сегодня происходит определенный отскок (рубль укрепляется), тем не менее по итогам недели рубль и против доллара, и против корзины ослаб на 0.3%.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1339	0,8%	1,3%	-0,7%	-4,3%	-12,5%	-6,3%
S&P500	1664	0,4%	1,1%	-1,7%	0,2%	11,1%	18,0%
Нефть Brent	111,2	1,2%	1,2%	3,8%	6,7%	-1,3%	-1,2%
Золото	1397	1,5%	2,3%	4,8%	1,2%	-13,4%	-16,2%
Валюты							
EURUSD	1,338	0,2%	0,3%	0,8%	4,1%	2,4%	6,5%
USDRUB	32,99	-0,2%	0,1%	0,5%	4,8%	7,5%	3,2%
EURRUB	44,14	0,0%	0,5%	1,3%	9,0%	10,2%	9,8%
Корзина	38,01	-0,1%	0,3%	0,9%	7,0%	8,9%	6,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,83	-6	-5	27	66	95	119
LIBOR USD 3m	0,26	0	0	0	-1	-2	-16
МБК o/n	6,50	60	50	25	25	50	65

СОБЫТИЯ

Ключевое событие прошлой недели – публикация «минуток» - добавила уверенности, что первое сокращение состоится уже этой осенью и очередной рост доходности по T-Bonds тому подтверждение. В минутках отмечается, что «несколько членов подчеркнули важность терпения при изменении темпов выкупа». Несколько других членов FOMC считают, что «урезать объемы выкупа, возможно, следует уже в ближайшее время». При этом почти все участники FOMC в целом согласны, что это стоит начинать делать до конца года. Мы полагаем, что более конкретные выводы можно будет сделать после публикации данных по рынку труда США за август (пятница 6 сентября).

Тучи над Сирией сгущаются. По словам министра обороны США Чака Хэйгела, американская армия готова начать военную операцию в Сирии, если такой приказ поступит от Обамы. Если посмотреть на опыт операции в Ираке в 2003 году, то рост цены на нефть перед операцией превысил 50%, хотя стоит отметить и тот факт, что после начала войны цена показала существенную коррекцию. В текущей ситуации цены на нефть показывают рост порядка 21% от предыдущего low.

ЭКОНОМИКА РОССИИ за неделю

В прошлый четверг министр финансов РФ Антон Силуанов объявил о том, что Минфин планирует до конца года пробрести валюту для наполнения Резервного фонда лишь на 40-50 млрд. рублей **в связи с тяжелым исполнением плана по доходам бюджета**. Силуанов отметил, что бюджет может недополучить до 1 трлн. рублей доходов за счет снижения таможенных платежей, НДС и недополучения доходов от приватизации. В результате чего механизм рыночной покупки валюты для Резервного фонда, скорее всего, будет лишь протестирован, а не запущен на полную мощность, как это планировалось ранее. Таким образом, опасения участников о дополнительном давлении на рубль в результате покупки Минфином валюты на внутреннем рынке в этом году не находят фактического подтверждения. **В связи с недополучением доходов бюджета идея о том, что умеренная девальвация рубля выгодна Правительству и Минфину с точки зрения наполнения бюджета становится все более актуальной.**

На прошлой неделе были опубликованы данные по динамике промышленного производства, которые показали, что в структуре обрабатывающей промышленности продолжается существенное расслоение. Промышленность группы Б (тяжелая промышленность) показывает негативную динамику. Здесь можно отметить снижение выпуска в автомобилестроении, производстве машин и оборудования, металлургии, целлюлозно-бумажной промышленности, деревообработке. В то же время легкая промышленность (пищевая, текстильное и швейное производство), а также химия и нефтехимия (производство кокса и нефтепродуктов, химическое производство, производство резиновых и пластмассовых изделий) показали прирост. Таким образом, в настоящее время в промышленности наметился существенный разрыв в динамике между отраслями, ориентированными на внутреннего потребителя (показывают прирост) и связанные с нефтью производствами (химия, нефтехимия, также, демонстрируют рост), а также прочими отраслями, которые демонстрируют негативную динамику. Объявленные Правительством меры поддержки будут направлены именно на вторую группу отраслей, однако сроки запуска данных мер, по-прежнему, не ясны. **Мы полагаем, что в условиях, когда в арсенале Правительства осталась лишь крайняя мера по запуску российской экономики – это деньги фондов, нужно все хорошо взвесить и просчитать, прежде чем сделать «укол точно в сердце».**

	Январь-июль 2013 к январю-июлю 2012, %%
Обрабатывающие производства	-0,2
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	1,0
текстильное и швейное производство	4,2
целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	-7,2
производство кокса и нефтепродуктов	2,1
химическое производство	3,3
производство резиновых и пластмассовых изделий	7,4
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	-1,7
производство машин и оборудования	-7,1
производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	-3,8
производство транспортных средств и оборудования	-1,3
прочие производства	-3,1

Источник: данные ГКС.

В результате покупок золота в июле ЦБ РФ накопил в резервах **1001 тонну золота**. Так, вчера стало известно, что ЦБ РФ в июле приобрел 200 000 унций золота в резервы в результате чего накопленный объем золота в резервах составил 32,2 миллиона тройских унций. Регулятор наращивает запасы золота в резервах с октября 2012 года, оставаясь крупнейшим покупателем добываемого в стране драгметалла. За 2012 год Россия нарастила долю золота в наших ЗВР на 0,5% с 9% до 9,5%. **По всей видимости, в этом году данный тренд продолжается, особенно учитывая негативную динамику по ценам государственных облигаций США в которые, также, вложена часть резервов.**

Недельные данные по инфляции показали, что с 12 по 19 августа цены не выросли. Нулевой прирост был достигнут благодаря уравновешиванию вклада продолжающих дорожать яиц, сахара, молочных продуктов удешевлением сезонных овощей и некоторых круп.

С точки зрения воздействия на будущую динамику ставок и, в частности, на решение ЦБ РФ по ставкам 13 сентября вышедшие данные можно оценить, как нейтральные. Мы сохраняем свое видение того, что до конца месяца лишь недельную дефляцию можно интерпретировать, как фактор в пользу снижения ставок ЦБ РФ, однако пока что отрицательных приростов не наблюдалось ни на одной неделе.

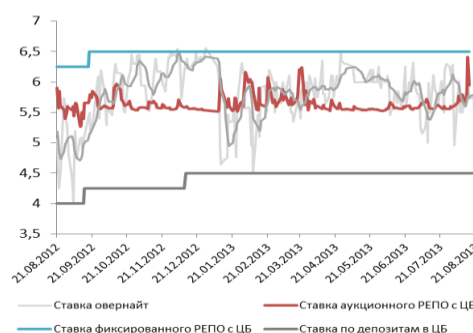
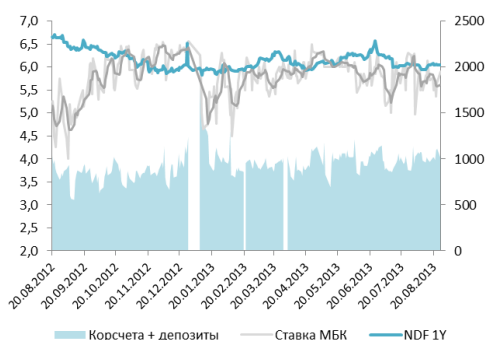
	19 августа к 12 августа	<i>19 августа к кон. июля 2013г.</i>	<i>19 августа к кон. декабря 2012г.</i>
Яйца куриные	102,1	105	90,2
Сахар-песок	101,4	103,3	107,3
Масло сливочное	100,6	101,6	105,7
Бензин автомобильный	100,4	102	103,2
Молоко питьевое	100,3	101	103,6
Куры (кроме куриных окорочков)	99,9	99,9	93,3
Крупа гречневая-ядрица	99,5	99	92,1
Капуста белокочанная свежая	95,4	89,4	136,6
Картофель	93,2	85,7	176,1

Источник: ГКС.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК за неделю

Несмотря на начало налогового периода, на неделе ставки денежного рынка держались ниже уровня в 6%. Средняя ставка RUONIA за неделю составила 5,92% против 6% за аналогичный период июля. Сегодня ЦБ РФ установил лимиты на однодневный аукцион прямого РЕПО на уровне 390 млрд. рублей, чтобы нивелировать эффект от крупной налоговой выплаты сегодня. Напомним, что сегодня уплачиваются акцизы и НДС (порядка 280 млрд. рублей). Далее на этой неделе предстоит уплата налога на прибыль (28 августа) в объеме порядка 150 млрд. рублей.

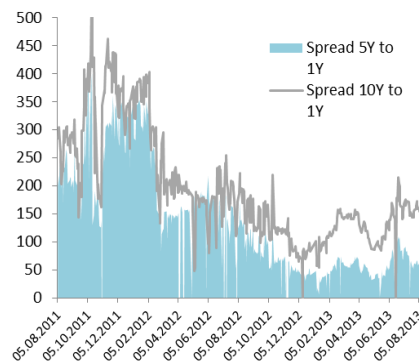
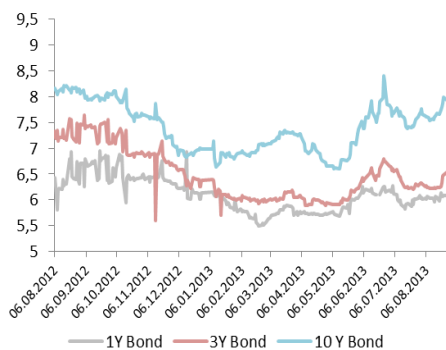
В качестве основной опасности для денежного рынка в настоящее время отметим тот факт, что Центробанк продолжает интервенции на валютном рынке. Так, например, 21 августа ЦБ РФ продал около 400 млн. долл., **выручив 13,2 млрд. рублей**. Таким образом, с начала месяца регулятор провел интервенции в совокупном объеме **4,1 млрд. долл.** Пока рынок не ощущает это столь сильно, благодаря предоставлению значительных объемов ликвидности ЦБ РФ на аукционах РЕПО, однако такая ситуация может сказаться на ставках несколько позже. Например, в июле рост ставок произошел с 25 июля, когда уплачивался НДС и акцизы. **В этом месяце НДС и акцизы будут уплачиваться сегодня 26 августа.**



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

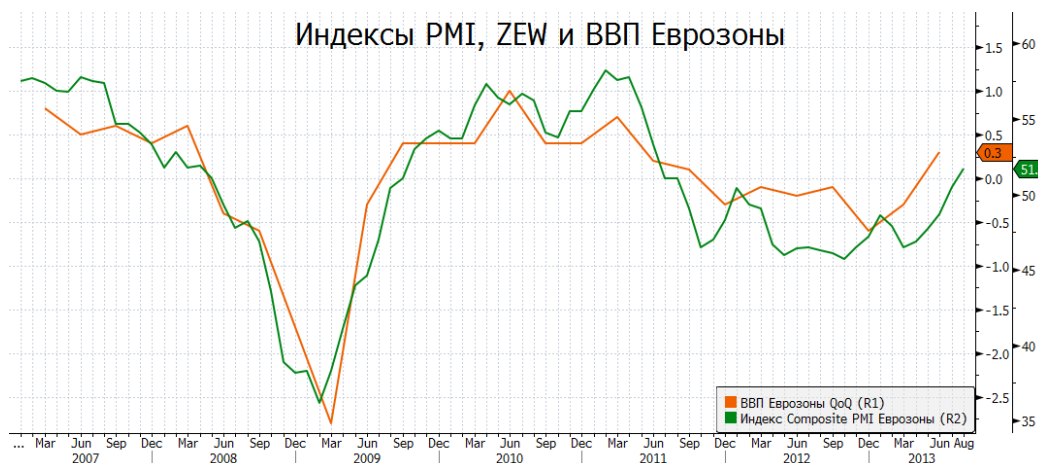
На прошедшей неделе доходности основных выпусков ОФЗ показали рост в пределах 12-20 б.п. Таким образом, за неделю рост доходности по российским бумагам превзошел динамику американского госдолга, который фактически показал боковое движение после предыдущего скачка. Мы полагаем, что в отсутствии внутреннего позитива, основным драйвером для рынка российских госбумаг останется динамика US Treasuries. Хотя все же рекомендуем следить за данными по недельной инфляции, демонстрирующими нулевое изменение уже которую неделю. Отметим еще раз, что считаем возможным снижение ставок ЦБ РФ лишь в случае продолжения тренда на замедление инфляции. Следующие недельные данные по инфляции будут опубликованы в среду в 16:00.

Мы ожидаем умеренно негативное движение по рублевому госдолгу на наступившей неделе.



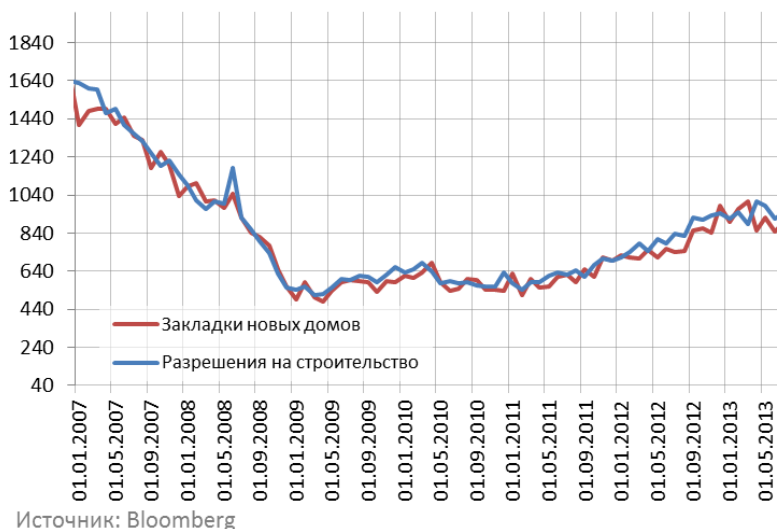
ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Индексы PMI Еврозоны, опубликованные 22 августа, продолжают улучшаться. И промышленная, и «сервисная» компоненты индекса смогли закрепиться выше 50, что означает прирост в данных секторах. Эти цифры подразумевают относительно умеренный, но все же рост ВВП в третьем квартале (см. рисунок на стр. 4). Разбивки по разным странам нет, есть только данные по Франции и Германии, и тут мы видим гораздо больший разброс по сравнению с недавно опубликованными данными по ВВП стран Еврозоны. У Германии экономика выросла на 0,7%, а у Франции на 0,5%. Индексы PMI говорят о гораздо более сильном расхождении в августе. Композитный индекс Германии вырос с 52.1 до 53.4, в то время как PMI Франции снизился с 49.1 до 47.9.



Сектор недвижимости США. Хотя цифры закладок домов (+5.9% MoM) и разрешений на строительство (+2.7% MoM) показали месячный прирост, при этом наблюдается явное замедление в отрасли. На рисунке ниже видно, что за последние десять месяцев роста практически нет вообще. Отметим, что докризисный объем закладок (2 млн. домов) более чем в два раза превосходил текущий уровень (896 тысяч). То же самое можно сказать и про разрешения на строительство.

Недвижимость в США



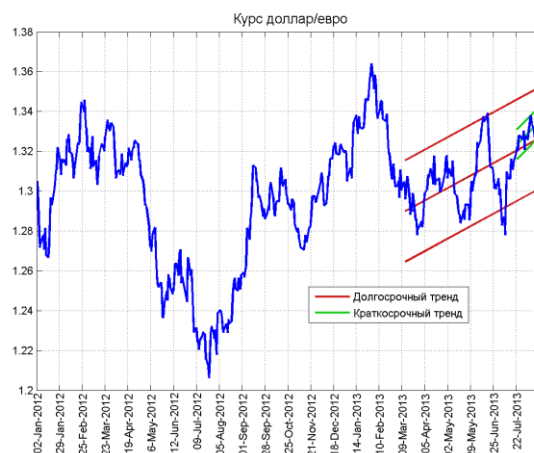
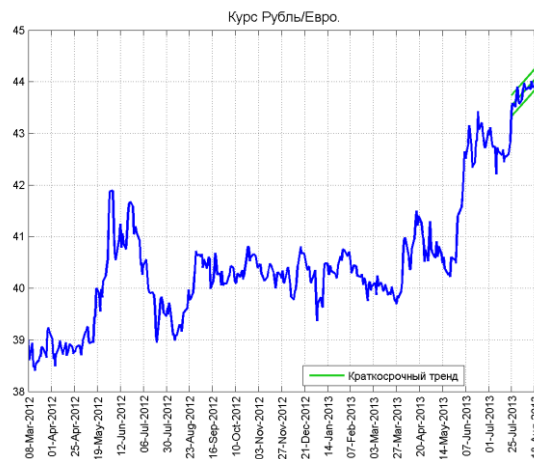
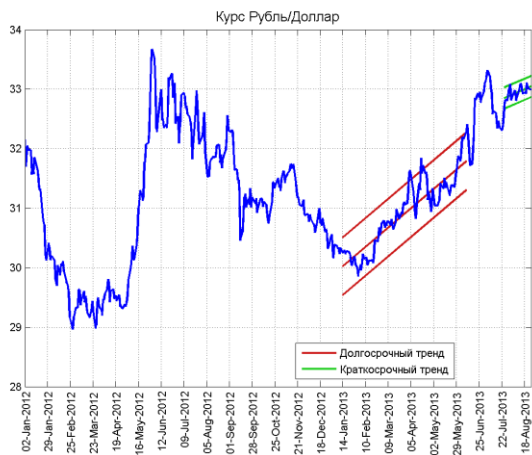
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Евразона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
08/12/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Jul	-\$96.0B	-\$97.6B	-\$69.6B	08/13/2013	13:00	Industrial Production SA MoM	Jun	1.0%	0.7%	-0.3%
08/13/2013	16:30	Import Price Index MoM	Jul	0.8%	0.2%	-0.4%	08/13/2013	13:00	Industrial Production WDA YoY	Jun	0.3%	0.3%	-1.3%
08/13/2013	16:30	Import Price Index YoY	Jul	1.5%	1.0%	0.1%	08/13/2013	13:00	ZEW Survey Expectations	Aug	--	44	32,8
08/13/2013	16:30	Retail Sales Advance MoM	Jul	0.3%	0.2%	0.6%	08/14/2013	13:00	GDP SA QoQ	2Q A	0.2%	0.3%	-0.2%
08/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Jul	0.4%	0.5%	0.1%	08/14/2013	13:00	GDP SA YoY	2Q A	-0.8%	-0.7%	-1.1%
08/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Jul	0.4%	0.4%	0.0%	08/16/2013	12:00	ECB Current Account SA	Jun	--	16,9B	19,6B
08/13/2013	16:30	Retail Sales Control Group	Jul	0.4%	0.5%	0.1%	08/16/2013	13:00	CPI MoM	Jul	-0.5%	-0.5%	0.1%
08/13/2013	18:00	Business Inventories	Jun	0.2%	0.0%	-0.1%	08/16/2013	13:00	CPI YoY	Jul F	1.6%	1,6%	1,6%
08/14/2013	16:30	PPI MoM	Jul	0.3%	0.0%	0.8%	08/16/2013	13:00	CPI Core YoY	Jul F	1.1%	1,1%	1,1%
08/14/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Jul	0.2%	0.1%	0.2%	08/16/2013	13:00	Trade Balance SA	Jun	--	14,9B	14,6B
08/14/2013	16:30	PPI YoY	Jul	2.4%	2.1%	2.5%	08/20/2013	13:00	Construction Output MoM	Jun	--	0,7%	-0,3%
08/14/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Jul	1.3%	1.2%	1.7%	08/20/2013	13:00	Construction Output YoY	Jun	--	-3%	-5,1%
08/15/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Aug 10	335K	320K	335K	08/22/2013	12:00	PMI Manufacturing	Aug A	50,6	51,3	50,3
08/15/2013	16:30	Continuing Claims	Aug 3	3000K	2969K	3023K	08/22/2013	12:00	PMI Services	Aug A	50,2	51	49,8
08/15/2013	16:30	CPI MoM	Jul	0.2%	0.2%	0.5%	08/22/2013	12:00	PMI Composite	Aug A	51	51,7	50,5
08/15/2013	16:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Jul	0.2%	0.2%	0.2%	08/23/2013	18:00	Consumer Confidence	Aug A	-16,7	-15,6	-17,4
08/15/2013	16:30	CPI YoY	Jul	2.0%	2.0%	1.8%	08/28/2013	12:00	M3 Money Supply YoY	Jul	--	--	2,3%
08/15/2013	16:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Jul	1.7%	1.7%	1.6%	Китай						
08/15/2013	17:15	Industrial Production MoM	Jul	0.3%	0.0%	0.2%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
08/15/2013	17:15	Capacity Utilization	Jul	77.9%	77.6%	77.7%	08/01/20	05:00	Manufacturing PMI	Jul	49,8	50,3	50,1
08/16/2013	16:30	Nonfarm Productivity	2Q P	0.6%	0.9%	-1,7%	08/01/20	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Jul	47,7	47,7	48,2
08/16/2013	16:30	Unit Labor Costs	2Q P	1.2%	1,4%	-4,2%	08/03/20	05:00	Non-manufacturing PMI	Jul	--	54,1	53,9
08/16/2013	16:30	Housing Starts	Jul	900K	896K	836K	08/05/2013	05:45	HSBC/Markit Services PMI	Jul	--	51,3	51,3
08/16/2013	16:30	Housing Starts MoM	Jul	7.7%	5,9%	-9,9%	08/08/20	07:05	Trade Balance	Jul	\$26.90B	\$17.82B	\$27.12B
08/16/2013	16:30	Building Permits	Jul	945K	943K	918K	08/08/20	07:05	Exports YoY	Jul	2.0%	5.1%	-3.1%
08/16/2013	16:30	Building Permits MoM	Jul	2.9%	2,7%	-6,8%	08/08/20	07:05	Imports YoY	Jul	1.0%	10.9%	-0.7%
08/16/2013	17:55	Univ. of Michigan Confidence	Aug P	85,2	80	85,1	08/09/20	05:30	CPI YoY	Jul	2.8%	2.7%	2.7%
08/21/2013	18:00	Existing Home Sales	Jul	5.13M	5,39M	5.08M	08/09/20	05:30	PPI YoY	Jul	-2.1%	-2.3%	-2.7%
08/21/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	Jul	0.9%	6,5%	-1,2%	08/09/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Jul	9.2%	9.4%	9.3%
08/21/2013	22:00	Fed's Minutes				0	08/09/20	09:30	Industrial Production YoY	Jul	8.9%	9.7%	8.9%
08/22/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Aug 17	330K	336K	320K	08/09/20	09:30	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Jul	20.0%	20.1%	20.1%
08/22/2013	16:30	Continuing Claims	Aug 10	--	2999K	2969K	08/09/20	09:30	Retail Sales YTD YoY	Jul	12.8%	12.8%	12.7%
08/22/2013	17:00	House Price Index MoM	Jun	0.6%	0,7%	0.7%	08/09/2013	09:30	Retail Sales YoY	Jul	13.5%	13.2%	13.3%
08/23/2013	18:00	New Home Sales	Jul	490K	394K	497K	08/09/20	12:05	New Yuan Loans	Jul	640.0B	699.9B	860.5B
08/23/2013	18:00	New Home Sales MoM	Jul	-1.4%	-13,4%	8.3%	08/09/2013	12:05	Money Supply M0 YoY	Jul	10.0%	9.5%	9.9%
08/26/2013	16:30	Durable Goods Orders	Jul	--	--	3.9%	08/09/20	12:05	Money Supply M1 YoY	Jul	9.1%	9.7%	9.1%
08/26/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Jul	--	--	-0.1%	08/09/20	12:05	Money Supply M2 YoY	Jul	13.9%	14.5%	14.0%
08/27/2013	17:00	S&P/CS 20 City MoM SA	Jun	--	--	1.05%	08/09/20	12:08	Aggregate Financing RMB	Jul	925.0B	808.8B	1040.0B
08/27/2013	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	Jun	--	--	12.17%	16-20 AU		Foreign Direct Investment YoY	Jul	14.0%	--	20.1%
08/27/2013	17:00	S&P/Case-Shiller US HPI YoY	2Q	--	--	10.17%	08/18/20	05:30	China July Property Prices	0	0	0	0
08/27/2013	18:00	Consumer Confidence Index	Aug	--	--	80,3	08/22/2013	05:45	HSBC/Markit Flash Mfg PMI	Aug	48,2	--	47,7
08/28/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Jul	--	--	-0.4%							
08/28/2013	18:00	Pending Home Sales YoY	Jul	--	--	9.1%							

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

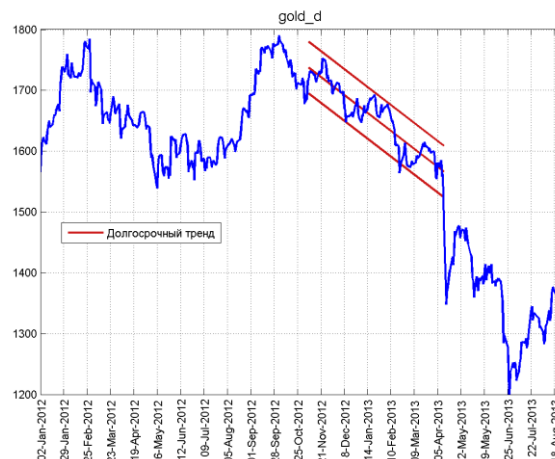
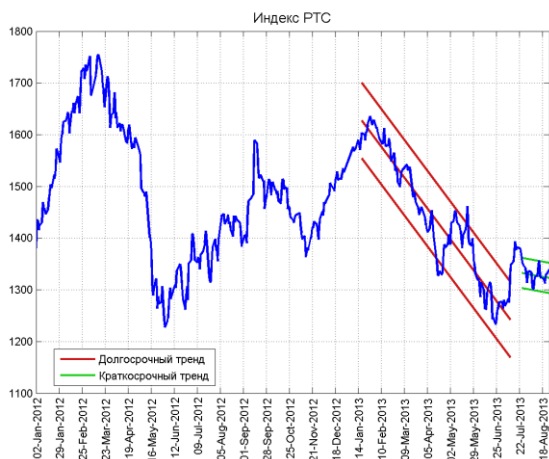
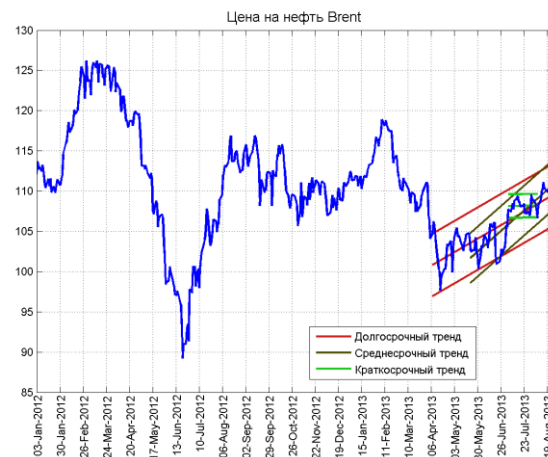
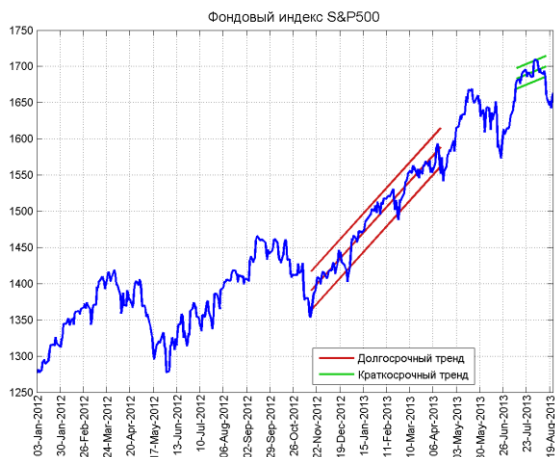
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 неделя	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (33,20)	- (33)	- (33)	↘ (32)	↘ (31,5)
EUR/RUB	- (44,27)	↘ (42,9)	↘ (42,24)	↘ (41,92)	↘ (41,58)
EUR/USD	- (1,334)	↘ (1,3)	↘ (1,28)	↘ (1,31)	↘ (1,32)
Бивалютная корзина	- (38,16)	↘ (37,46)	↘ (37,16)	↘ (36,46)	↘ (36,04)



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	- (1700)	- (1700)	↗ (1750)	↗ (1750)
Индекс RTS	- (1310)	↘ (1300)	↗ (1350)	↗ (1370)
Нефть (Brent)	- (107)	↘ (100)	↘ (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».