

30 сентября 2013

## ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Последнюю неделю рубль продолжил слабнуть, достигнув в настоящий момент уровня 32,39 против доллара. Негативные настроения не обошли стороной и рынки Equity – индекс РТС снизился на 1,1%. Американский S&P500 потерял 0,6%. Нефть опустилась до \$107,8 за баррель.

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	1435	-1,1%	-1,1%	11,2%	12,4%	-1,4%	-5,2%
S&P500	1692	-0,4%	-0,6%	3,6%	4,8%	7,8%	17,1%
Нефть Brent	107,8	-1,3%	-0,4%	-5,5%	4,6%	-2,1%	-4,0%
Золото	1338	1,0%	1,1%	-4,1%	6,8%	-16,2%	-24,6%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,350	0,1%	0,0%	2,1%	3,3%	5,3%	4,7%
USDRUB	32,39	0,2%	1,8%	-2,7%	-1,8%	4,1%	4,1%
EURRUB	43,72	0,2%	1,9%	-0,7%	1,5%	9,6%	9,0%
Корзина	37,48	0,2%	1,8%	-1,7%	-0,1%	6,9%	6,6%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,60	-5	-10	-19	12	75	97
LIBOR USD 3m	0,25	0	0	-1	-2	-3	-11
МБК о/п	6,00	-50	-50	-15	-25	-13	-15

## ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

В ближайшие две недели большое внимание участников финансовых рынков будет обращено на новости, поступающие из Конгресса США. **В ближайшее время перед законодателями США наступают сразу два дедлайна.** Первый - завтра, **1 октября**, и связан с согласованием бюджетных расходов. Обе палаты не могут договориться между собой, и в случае если компромисс так и не будет достигнут до завтра, то многие государственные структуры окажутся без финансирования.

В данном случае, речь не идет о самых экстренных расходах, таких как работа пожарных или выплаты процентов по казначейским облигациям, но по некоторым оценкам без оплаты на какое-то время могут остаться, по крайней мере, 800 тысяч человек. Подобный негативный исход - не совсем исключительная ситуация в истории США. С 1977 таких случаев было 17, из которых самый длинный - продолжался в течение 21 дня (декабрь 1995 – январь 1996). В настоящий момент складывается впечатление, что Конгресс, вполне вероятно, может не договориться.

Вместе с тем, **17 октября может наступить куда более серьезный момент, когда потолок по государственному долгу будет достигнут**, и федеральное правительство в силу законодательных ограничений будет не в состоянии провести заимствование, чтобы расплатиться даже по казначейским облигациям. Таким образом, в случае, если решение по его повышению потолка госдолга не будет принято, в США может случиться технический дефолт. В отличие от первого дедлайна, затрагивающего некоторые не экстренные выплаты, второй куда более серьезный.

Ранее США никогда не допускали отказа выплаты по своим долговым бумагам. И как заметил один из конгрессменов – «это был бы откат на 200 лет назад». Поэтому вероятно законодателям придется найти тот или иной компромисс. Едва ли большинство из них хочет, чтобы их имена были вписаны в историю, как людей, допустивших дефолт. Тем не менее, даже сравнительно небольшой шанс временного прекращения обслуживания госдолга сдерживает инвесторов от того, чтобы ставить на риск.

**С середины октября начнется очередной сезон публикации отчетности американских компаний.** Публикация отчетности традиционно является сильным драйвером для рынков, но в этот раз этот драйвер может сыграть только после решения вопроса с обслуживанием госдолга.

На этой неделе большое внимание будет приковано к данным по рынку труда США. Так же стоит отметить хорошие опережающие индикаторы ISM PMI, а так же индексы PMI в Китае.

**СОБЫТИЯ**

В Италии снова назревает угроза распада правящей коалиции. На прошлой неделе стало известно, что Сильвио Берлускони отзывает пять министров из правительства Энрико Летты. Ситуация опять рискует вылиться в политический тупик, и могут потребоваться перевыборы. Возможно, в среду состоится голосование о доверии действующему правительству. Судя по опросам, пока ничего не определилось и нехватку голосов действующее правительство может получить даже из числа членов партии Берлускони. Обострение случилось в преддверие 4 октября, когда специальный сенатский комитет запустит процедуры об исключении из парламента Сильвио Берлускони. Все это важно еще и с той стороны, что отсутствие коалиции не позволить правительству проголосовать за меры, благодаря которым дефицит бюджета был бы сведен ниже 3% (лимит в рамках Евросоюза).

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

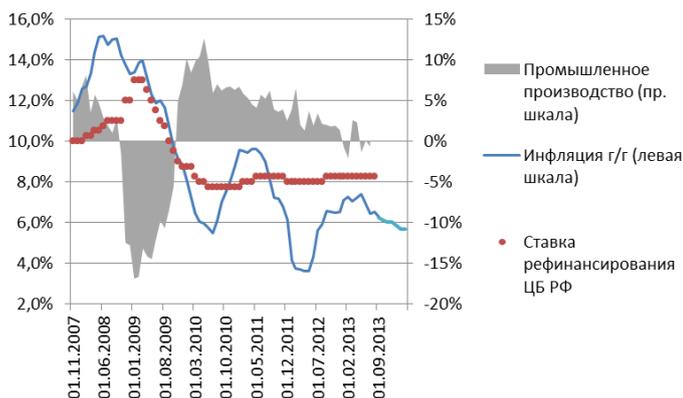
Принимая в расчет надвигающуюся проблему с потолком госдолга в США и уже произошедшее укрепление рубля, в прошлый понедельник **мы изменили наши рекомендации и теперь ставим на ослабление российской валюты**. Смена рекомендаций в том числе связана и с тем, что на долгосрочном горизонте фактор отрицательного платежного баланса, который имел место в России в течение первого полугодия 2013 г., скорее продолжит действовать против российского рубля.

**МАКРОСТАТИСТИКА**

На прошлой неделе вышли довольно неплохие данные по индексам PMI Еврозоны. В целом индексы продолжают показывать ускорение, особенно в сервисной части экономики. Индекс потребительской уверенности от Мичиганского университета второй месяц подряд показал снижение. Американский показатель инфляции PCE Core ускорился в августе до 0.2% после 0.1% в июле. Более подробно все цифры можно посмотреть на странице с календарем макроэкономической статистики.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

На прошлой неделе стало известно, что Центральный Банк РФ находится на распутье и пока не решил, как отреагировать на вывод тарифов ЖКХ из общего моратория на повышение тарифов в 2014 году. Мы отмечали, что склоняемся к тому, что регулятор предпочтет пересмотреть свой таргет по инфляции на год, чтобы открыть себе дорогу к началу цикла снижения ставок. Как оказалось, мы были правы в своих ожиданиях. По информации, появившейся в пятницу, ЦБ РФ пересмотрел цель по инфляции до 5%, что даже выше оценок Минфина и Минэкономки, которые предполагали, что послабление может привести к повышению темпа инфляции до 4,8%. Таким образом, регулятор предпочел оставить себе некоторое пространство для маневра в размере 0,2%. По нашей оценке, это говорит о том, что ЦБ готов к смягчению политики и начнет цикл как только инфляция достигнет уровня в 6%, зафиксированного как таргет на этот год.



Отметим, что по оценкам, например, главы Минэкономки Алексея Улюкаева, инфляция в октябре может составить 6,1-6,2%. Наши оценки менее осторожны. В прошлом году темп инфляции начиная с августа находился под влиянием плохого урожая. В этом году такого влияния не наблюдается. Так, темп роста цен с начала сентября уже показал замедление на 0,3%, в октябре можно ожидать продолжения замедления инфляции. Мы ожидаем снижения инфляции по итогам сентября до 6,1-6,2% а по итогам октября – до 6,0-6,1%. Таким образом, к дате ноябрьского заседания ЦБ РФ инфляция вполне может показать уровень в 6%, что приведет к снижению ставок. Учитывая, что задолженность перед ЦБ РФ и Минфином в настоящий момент составляет порядка 3 трлн. рублей, эффект от каждого снижения ставки на 0,25% будет приводить к высвобождению ликвидности на 7,5 млрд. рублей.

Кроме того, г-н Улюкаев высказал оценку, что экономика России в августе выросла только на 1,6% в годовом выражении. По его словам «очищенный от сезонности ВВП показал нулевой рост в августе к июлю, а за 8 месяцев экономика подросла на 1,5%». Продолжающееся замедление экономического роста – дополнительный фактор в пользу начала цикла снижения ставок ЦБ РФ.

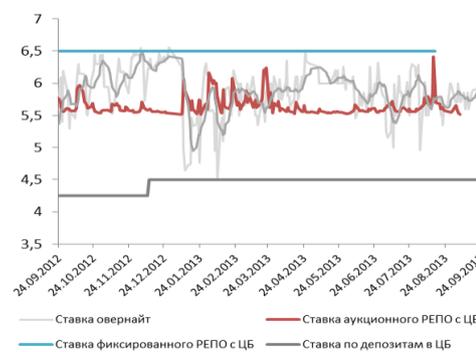
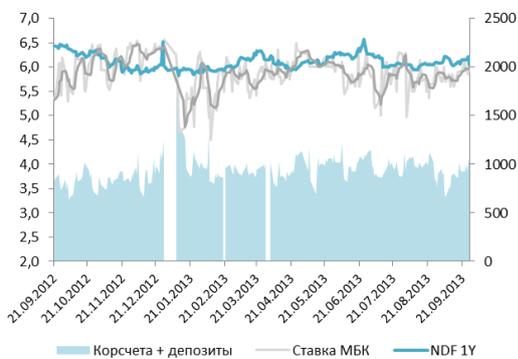
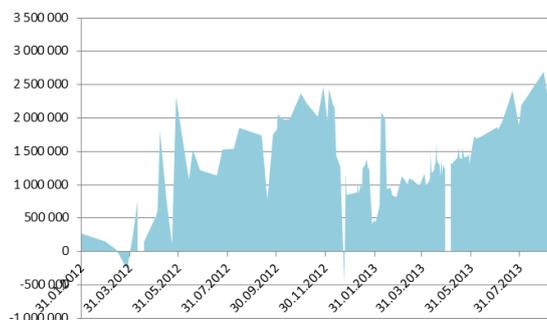
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

На прошедшей неделе ставка RUONIA выросла с уровня 6,33% до 6,48%. Это элиминирует сохранение дефицита ликвидности в системе. Аукцион ликвидности от Федерального Казначейства, прошедший в четверг, показал существенный спрос на ликвидность, т.к. на нем наблюдался переспрос в 1,7 раза. Ставка на аукционе оказалась на 9 б.п. выше, чем на двух предыдущих с аналогичной срочностью.

По нашим расчетам средняя ставка RUONIA с начала сентября выросла на 18 б.п., таким образом, как мы и ожидали, рост объемов задолженности банковской системы перед ЦБ РФ и Росказной сказался на ставках. Показатель дефицита чистой ликвидности, который мы рассчитываем, как объем заимствований банков у ЦБ РФ и Федерального Казначейства минус объем средств на корсчетах и депозитах, находится на максимальном уровне за историю наблюдений – 2,9 трлн. рублей. Общая задолженность банков составляет 3,8 трлн. рублей, что выше уровней конца декабря, являвшихся до этого рекордными. Дополнительным фактором риска для рублевого денежного рынка является новое ослабление курса российского рубля к корзине, которое приведет к новым интервенциям ЦБ РФ для поддержки экономики.

На этой неделе налоговый период заканчивается, однако опыт последних месяцев показывает, что ставки денежного рынка останутся высокими еще несколько дней.

**Чистая задолженность банков перед ЦБ РФ и Минфином**

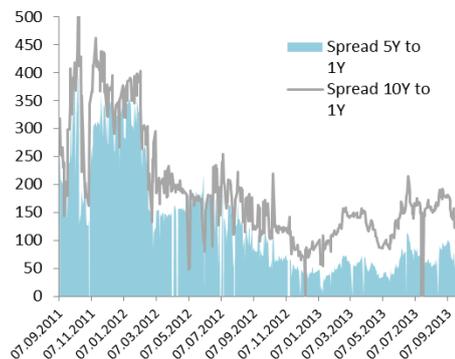
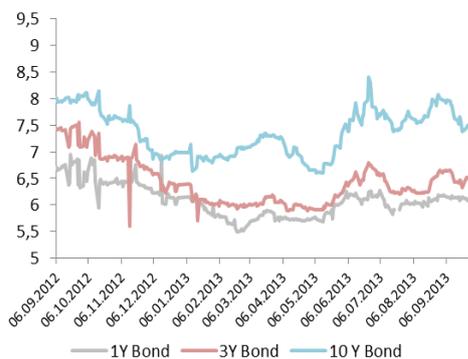
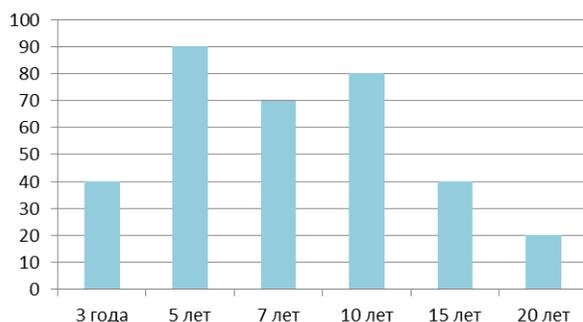


## РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Основное влияние на долговой рынок вновь оказывают внешние факторы. Возможность бюджетного кризиса в США давит над рынком, вызывая покупки в «защитных» активах и продажи - в рискованных. Судя по всему, вероятность того, что сегодня не удастся разрешить кризис весьма высокая, это будет оказывать давление на котировки рискованных активов, к которым относятся и российские госбумаги. Напомним, что доля нерезидентов на российском рынке ОФЗ составляет порядка 30%, что делает российский рынок весьма зависимым от внешней конъюнктуры.

Если говорить о внутренних факторах, то после пересмотра таргета ЦБ РФ по инфляции на 2014 год, их можно охарактеризовать, как позитивные. Однако, без стабилизации ситуации на внешних рынках внешний позитив не сможет быть отыгран.

Отметим, что Минфин в пятницу опубликовал график размещения ОФЗ на 4 квартал. Министерство планирует предложить рынку ОФЗ на 340 млрд. рублей. Основная часть бумаг сконцентрирована на сроках до погашения от 5 до 10 лет.



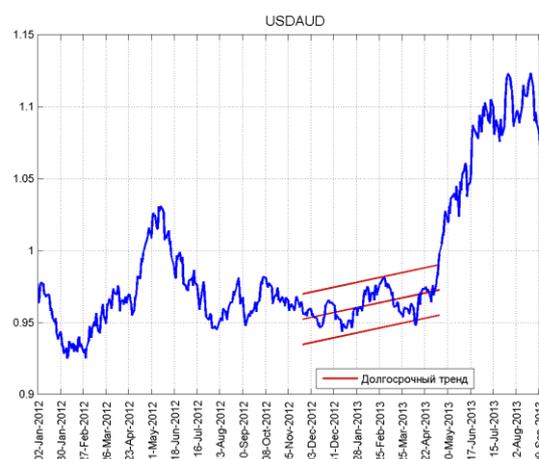
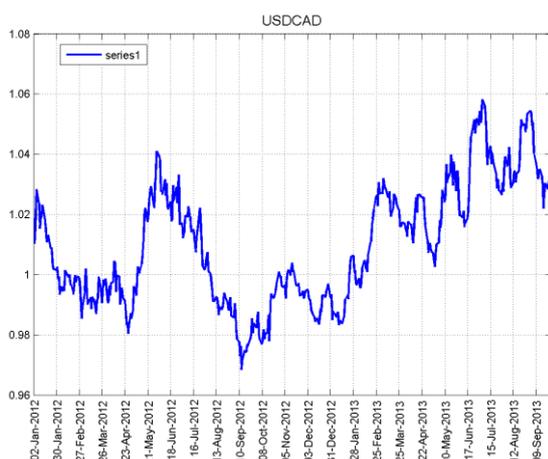
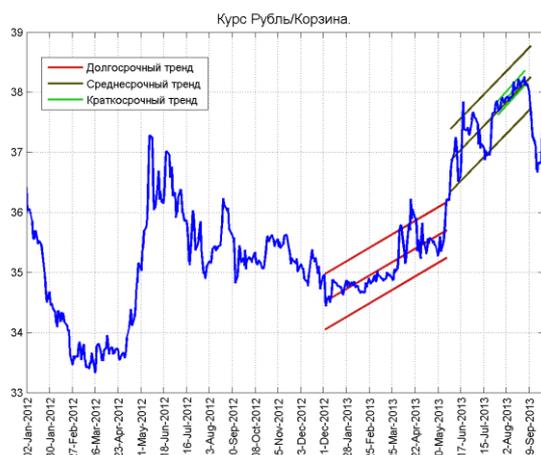
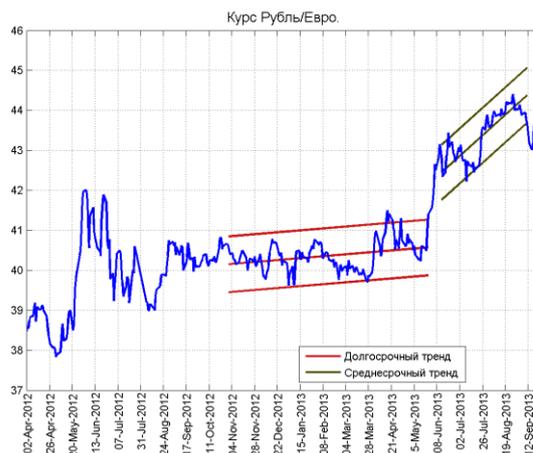
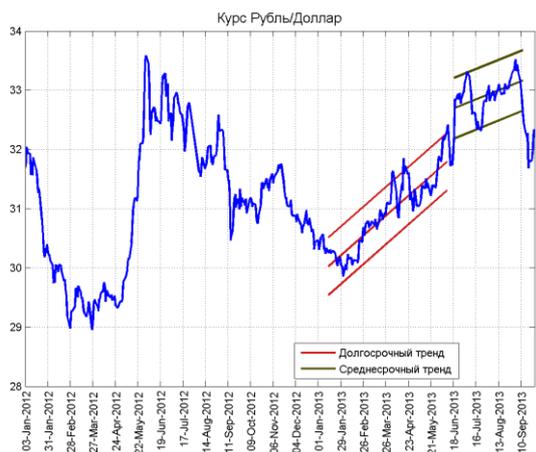
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
09/16/2013	17:15	Industrial Production MoM	Aug	0.5%	0.4%	0.0%	09/16/2013	13:00	Labour Costs YoY	2Q	--	0.9%	1.6%
09/16/2013	17:15	Capacity Utilization	Aug	77.9%	77.8%	77.6%	09/16/2013	13:00	CPI MoM	Aug	0.1%	0.1%	-0.5%
09/17/2013	16:30	CPI MoM	Aug	0.2%	0.1%	0.2%	09/16/2013	13:00	CPI YoY	Aug F	1.3%	1.3%	1.3%
09/17/2013	16:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Aug	0.2%	0.1%	0.2%	09/16/2013	13:00	CPI Core YoY	Aug F	1.1%	1.1%	1.1%
09/17/2013	16:30	CPI YoY	Aug	1.6%	1.5%	2.0%	09/17/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Aug	--	-5.0%	5.0%
09/17/2013	16:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Aug	1.8%	1.8%	1.7%	09/17/2013	12:00	ECB Current Account SA	Jul	--	16.9%	16.9%
09/17/2013	17:00	Total Net TIC Flows	Jul	--	\$56.7B	-\$19.7B	09/17/2013	12:00	Current Account NSA	Jul	--	26.6B	26.1B
09/17/2013	17:00	Net Long-term TIC Flows	Jul	-\$15.0B	\$31.1B	-\$67.0B	09/17/2013	13:00	ZEW Survey Expectations	Sep	--	58,6	44
09/18/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Sep 13	--	11.2%	-13.5%	09/17/2013	13:00	Trade Balance SA	Jul	15.0B	11.1B	14.9B
09/18/2013	16:30	Housing Starts	Aug	917K	891K	883K	09/18/2013	13:00	Construction Output MoM	Jul	--	0.3%	0.7%
09/18/2013	16:30	Housing Starts MoM	Aug	2.3%	0.9%	5.7%	09/18/2013	13:00	Construction Output YoY	Jul	--	-1.2%	-3.0%
09/18/2013	16:30	Building Permits	Aug	950K	918K	954K	09/20/2013	18:00	Consumer Confidence	Sep A	-14,5	-14,9	-15,6
09/18/2013	22:00	FOMC Rate Decision	Sep 18	0.25%	0.25%	0.25%	09/23/2013	12:00	PMI Manufacturing	Sep A	51,7	51,1	51,4
09/18/2013	22:00	Fed Pace of MBS Purchases	Sep	\$40	\$40	\$40	09/23/2013	12:00	PMI Services	Sep A	51,00	52,1	50,7
09/18/2013	22:00	Fed Pace of Treasury Pur	Sep	\$40	\$45	\$45	09/23/2013	12:00	PMI Composite	Sep A	51,80	52,1	51,5
09/19/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 14	330K	309K	294K	09/26/2013	12:00	M3 Money Supply YoY	Aug	2.3%	2.3%	2.2%
09/19/2013	16:30	Continuing Claims	Sep 7	2900K	2787K	2815K	09/26/2013	12:00	M3 3-month average	Aug	2.3%	2.3%	2.5%
09/19/2013	16:30	Current Account Balance	2Q	-\$97.0B	-\$98.9B	-\$104.9B	09/27/2013	13:00	Business Climate Indicator	Sep	-0,1	-20,0%	-0,21
09/19/2013	18:00	Existing Home Sales	Aug	5.25M	5.48M	5.39M	09/30/2013	13:00	CPI Estimate YoY	Sep	1.2%	--	1.3%
09/23/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Sep	54	5280,0%	--	09/30/2013	13:00	CPI Core YoY	Sep A	1.1%	--	1.1%
09/24/2013	17:00	S&P/CS 20 City MoM SA	Jul	0.80%	0,6%	0.89%	10/01/2013	12:00	PMI Manufacturing	Sep F	51,1	--	51,1
09/24/2013	17:00	House Price Index MoM	Jul	0.8%	1,0%	0.7%	10/01/2013	13:00	Unemployment Rate	Aug	12.1%	--	12.1%
09/24/2013	18:00	Consumer Confidence Index	Sep	80	79,7	81,8	10/02/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Oct 2	0.50%	--	0.50%
09/25/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Sep 20	--	5,5%	11.2%	10/02/2013	15:45	ECB Deposit Facility Rate	Oct 2	0.00%	--	0.00%
09/25/2013	16:30	Durable Goods Orders	Aug	-0.2%	0,1%	-7.4%	10/03/2013	12:00	PMI Services	Sep F	52,1	--	52,1
09/25/2013	18:00	New Home Sales	Aug	420K	421K	390K	10/03/2013	12:00	PMI Composite	Sep F	52,1	--	52,1
09/25/2013	18:00	New Home Sales MoM	Aug	6.6%	7,9%	-0,141	10/03/2013	13:00	Retail Sales MoM	Aug	0.2%	--	0.1%
09/26/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 21	325K	305K	310K	10/03/2013	13:00	Retail Sales YoY	Aug	-1.5%	--	-1.3%
09/26/2013	16:30	Continuing Claims	Sep 14	2820K	2823K	2788K	10/04/2013	13:00	PPI MoM	Aug	0.1%	--	0.3%
09/26/2013	16:30	GDP Annualized QoQ	2Q T	2.6%	2,5%	2.5%	10/04/2013	13:00	PPI YoY	Aug	-0.5%	--	0.2%
09/26/2013	16:30	Personal Consumption	2Q T	1.8%	1,8%	1.8%	<b>Китай</b>						
09/26/2013	16:30	Core PCE QoQ	2Q T	0.8%	0,6%	0.8%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
09/26/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Aug	-1.0%	-0,016	-0,014	09/09/20	05:30	CPI YoY	Aug	2.6%	2.6%	2.7%
09/27/2013	16:30	Personal Income	Aug	0.4%	0,4%	0.1%	09/09/20	05:30	PPI YoY	Aug	-1.7%	-1.6%	-2.3%
09/27/2013	16:30	Personal Spending	Aug	0.3%	0,3%	0.1%	09/10/20	09:30	Industrial Production YTD YoY	Aug	9.4%	9.5%	9.4%
09/27/2013	16:30	PCE Core MoM	Aug	0.1%	0,2%	0.1%	09/10/2013	09:30	Industrial Production YoY	Aug	9.9%	10.4%	9.7%
09/27/2013	16:30	PCE Core YoY	Aug	1.3%	1,2%	1.2%	09/10/20	09:30	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Aug	20.2%	20.3%	20.1%
09/27/2013	17:55	Univ. of Michigan Confidence	Sep F	78	77,5	76,8	09/10/20	09:30	Retail Sales YTD YoY	Aug	12.9%	12.8%	12.8%
09/30/2013	17:45	Chicago Purchasing Manager	Sep	54	--	53	09/10/20	09:30	Retail Sales YoY	Aug	13.3%	13.4%	13.2%
10/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Sep	--	--	--	09/10/20	12:00	New Yuan Loans	Aug	730.0B	711.3B	699.9B
10/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Sep	55,5	--	55,7	09/10/20	12:00	Money Supply M0 YoY	Aug	9.4%	9.3%	9.5%
10/01/2013	18:00	ISM Prices Paid	Sep	55	--	54	09/10/2013	12:00	Money Supply M1 YoY	Aug	9.6%	9.9%	9.7%
10/02/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Sep	16.00M	--	16.02M	09/10/20	12:00	Money Supply M2 YoY	Aug	14.6%	14.7%	14.5%
10/02/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Sep	12.43M	--	12.44M	09/10/20	12:00	Aggregate Financing RMB	Aug	950.0B	1570.0B	808.8B
10/02/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Sep 27	--	--	--	09/17/20	06:00	Foreign Direct Investment YoY	Aug	12.5%	0.6%	24.1%
10/02/2013	16:15	ADP Employment Change	Sep	176K	--	176K	09/18/2013	05:30	China August Property Prices				
10/02/2013	17:45	ISM New York	Sep	--	--	60,5	09/23/20	05:45	HSBC/Markit Flash Mfg PMI	Sep	50,9	51,2	50,1
10/03/2013	15:30	Challenger Job Cuts YoY	Sep	--	--	56.5%	09/26/2013	06:00	Bloomberg Sept. China Economic Survey (Table)				
10/03/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 27	--	--	--	09/27/20	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Aug	--	12.8%	11.1%
10/03/2013	16:30	Continuing Claims	Sep 20	--	--	--	09/30/20	04:05	Leading Index	Aug	--	99,86	100,18
10/03/2013	18:00	Factory Orders	Aug	0.7%	--	-2.4%	09/30/20	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Sep	51,2	50,2	50,1
10/03/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Sep	57	--	58,6	10/01/20	05:00	Manufacturing PMI	Sep	51,6	--	51
10/04/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Sep	179K	--	169K	10/03/20	05:00	Non-manufacturing PMI	Sep	--	--	53,9
10/04/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revis	Sep	--	--	--	10/04/2013	05:45	HSBC/Markit Services PMI	Sep	--	--	52,8
10/04/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Sep	180K	--	152K							
10/04/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Sep	10K	--	14K							
10/04/2013	16:30	Unemployment Rate	Sep	7.3%	--	7.3%							
10/04/2013	16:30	Average Hourly Earnings MoM	Sep	0.2%	--	0.2%							

**ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

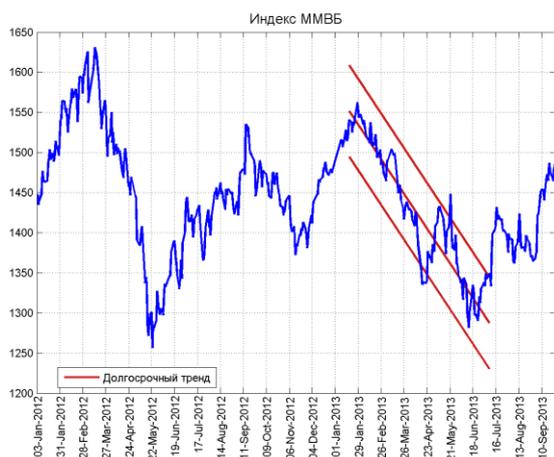
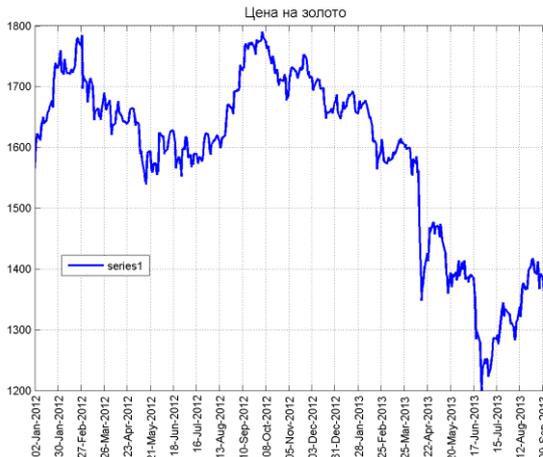
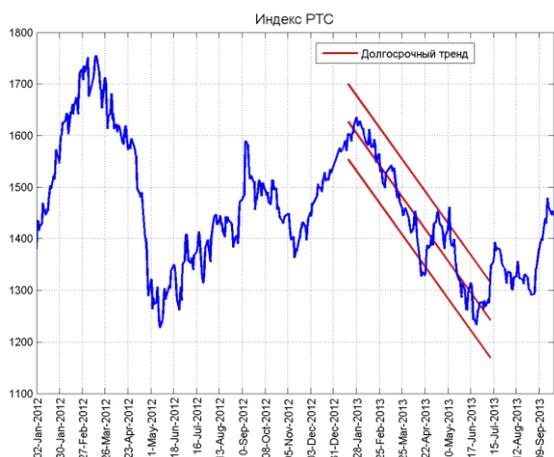
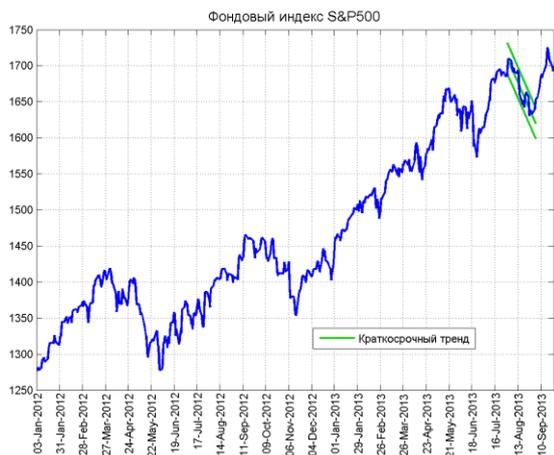
**ВАЛЮТЫ**

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↗ (32,4)	↗ (32)	-	-
EUR/RUB	↗ (43,09)	↘ (41,92)	-	-
EUR/USD	↘ (1,33)	↘ (1,31)	-	-
Бивалютная корзина	↗ (37,21)	↘ (36,46)	-	-



**ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	- (1710)	↗ (1810)	-	-
Индекс RTS	- (1450)	↗ (1500)	-	-
Нефть (Brent)	- (110)	↘ (100)	-	-
Золото	↗ (1450)	↗ (1450)	-	-
Серебро	↗ (23)	↗ (23)	-	-



**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, 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».