

4 октября 2013

МАКРОСТАТИСТИКА

Последние **данные из США** за сентябрь с рынка труда (от агентства ADP) и уровень деловой активности в сфере услуг подразумевают некоторое замедление экономического роста в этой стране, хотя по-прежнему (особенно с учетом другой американской статистики) не выглядят действительно удручающими.

Вместе с тем, **самая свежая статистика из Европы и Китая** продолжает опережать ожидания и этим ситуация в этих экономиках отличается от США. В Европе вышли хорошие значения индексов деловой активности и розничные продажи. В Китае инвесторов порадовало сентябрьское значение индекса деловой активности в сфере услуг. Вышедшие данные показывают в первую очередь неплохое состояние именно внутреннего рынка.

Чуть более минорное, но, что важно, не ужасное, положение в американской экономике, по всей видимости, способствует ограниченному ослаблению доллара и снижению американских фондовых рынков.

Стоит отметить, что сейчас отправленные в неоплачиваемый отпуск госслужащие вероятно снизили свое потребление (и остальная часть экономики это чувствует) в связи с возросшими опасениями относительно будущего, однако, **если обратиться к предыдущему "government shutdown", то** стоит отметить важный момент – **после возобновления полноценной работы Правительства вынужденный отпуск госслужащих был оплачен**. По всей видимости, возможная и в этот раз компенсация может вывести из заморозки американскую экономику.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1429	0,5%	-0,3%	6,7%	12,7%	1,3%	-5,3%
S&P500	1679	-0,9%	-0,8%	1,4%	2,9%	8,1%	14,9%
Нефть Brent	108,8	-0,3%	0,2%	-5,6%	1,0%	4,5%	-2,8%
Золото	1319	0,2%	-1,3%	-3,6%	7,8%	-16,6%	-25,9%
Валюты							
EURUSD	1,363	0,4%	0,8%	3,9%	6,2%	4,9%	4,5%
USDRUB	32,11	-0,3%	-0,7%	-4,0%	-3,6%	1,8%	3,8%
EURRUB	43,76	0,1%	0,1%	-0,2%	2,4%	6,8%	8,4%
Корзина	37,35	-0,1%	-0,3%	-2,0%	-0,5%	4,4%	6,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,62	0	0	-37	-12	91	88
LIBOR USD 3m	0,24	0	-1	-2	-3	-4	-11
МБК о/п	6,18	-33	-33	18	77	43	38

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Противостояние республиканцев и демократов в США относительно расходов правительства и потолка госдолга висит негативным фоном, однако, достижение договоренностей между двумя главными партиями может быстро изменить настроения на рынках. Тем более, что ситуация в Европе и Китае развивается скорее в положительном ключе.

Рынки закладывают довольно небольшой шанс того, что в США случится дефолт, однако, и нет такого, что существует полная уверенность относительно благоприятного преодоления этого кризиса.

На наш взгляд, более вероятно, что голосов отколовшихся республиканцев хватит, чтобы Конгресс смог утвердить повышение потолка госдолга. Далеко не все члены Палаты представителей от республиканцев готовы до конца отстаивать свертывание программы Obamascare. Общественное мнение находится на стороне демократов.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Принимая в расчет надвигающуюся проблему с потолком госдолга в США и уже произошедшее укрепление рубля, **мы продолжаем ставить на ослабление российской валюты.**

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Поток экономических новостей по РФ на этой неделе не ослабевает, но это вполне объяснимо, т.к. в настоящее время формируется правительственная программа на следующий год по стимулированию затухающего роста экономики. Вчера стало известно, что **в Правительстве проходят напряженные обсуждения возможности направить часть средств ФНБ на поддержку малого и среднего бизнеса через госкорпорацию ВЭБ и коммерческие банки.** На поддержку малого и среднего бизнеса в бюджете 2014 зарезервировано 100 млрд. рублей, и еще 100 могут поступить из ФНБ в случае, если данное предложение будет утверждено Правительством РФ.

Предложение министра экономического развития г-на Улюкаева основано на внедрении в РФ аналога британской программы Funding for Lending, в рамках которой Банк Англии обеспечивает банки дешевым фондированием на длительный срок с целью расширения кредитования частного бизнеса в стране. В РФ предлагается внедрить систему, при которой средства ФНБ размещались бы на депозите в ВЭБе, который в свою очередь предоставлял бы дешевое фондирование банкам с целью кредитования малого и среднего бизнеса. Ставки для предприятий малого бизнеса при такой схеме финансирования могли бы составить 10% на срок до 10 лет. Предложения Минэкономразвития поддержал первый вице-премьер Игорь Шувалов и глава Центробанка Эльвира Набиуллина. Глава Минфина выступил оппонентом, основной аргумент министра – высокие риски для невозврата вложенных средств ФНБ, который в первую очередь должен быть «страховкой» для обеспечения стабильности пенсионной системы страны. Мы считаем данную программу необходимой в текущей ситуации и полностью поддерживаем ее принятие.

Еще одной важнейшей новостью, которую следует осветить, стало внесение Министерством экономического развития в Правительство плана по сохранению финансовой стабильности естественных монополий при нулевой индексации тарифов в 2014 году. В данном документе **монополиям предписывается сохранять физический объем инвестпрограмм, а выпадающие доходы компенсировать за счет оптимизации операционных издержек.** Так, МЭР рекомендует монополиям добиться сокращения закупочных цен на 50 наиболее существенных для них позиций в размере не менее 10%. Для этого предлагается повышать доли закупок на аукционе и у конечных производителей и снижать количество посредников при закупках. В МЭР уверены, что предписанная оптимизация расходов вполне возможна, учитывая, что монополии имеют достаточно резервов, которые можно использовать. Однако в случае необходимости государство готово помочь гигантам с реструктуризацией долгов, для того, чтобы не допустить снижения кредитных рейтингов данных компаний.

Из важнейшей статистики необходимо отметить, что вчера были опубликованы **данные по Платежному балансу РФ за 3 квартал** (оценка). Стоит отметить, что сальдо счета текущих операций сжалось до минимума и в 3 квартале и составило 1,1 млрд. долл. Интересно здесь то, что объем торгового баланса даже вырос, т.е. импорт не растет столь высокими темпами и причина «схлопывания» сальдо текущего счета не в импорте. Основных причины – две. Это **рост отрицательного сальдо Баланса услуг и Баланса инвестиционных доходов.** Таким образом, в условиях сокращения экономического роста в стране граждане и компании предпочитают вкладывать и тратить больше за границей. Тем не менее, даже учитывая весь произошедший в данном периоде негатив, как то продолжение замедления экономического роста в РФ, турбулентность на мировых рынках, вывод средств с emerging markets, сезонность (сезон отпусков) и т.д. Платежный баланс показал определенную устойчивость и лишь незначительное ухудшение, что говорит о наличии «запаса прочности». Также, относительно «хорошая» новость – это снижение отрицательного сальдо финансового счета до 3 млрд. долл, тогда как в 1 и 2 кварталах оно составило -13,1 и -9,2 млрд. долл. соответственно. Результатом подсчета сальдо Платежного баланса стало **снижение валютных резервов на 7,4 млрд. долл. в 3 квартале.** Отметим, что во втором квартале 2013 года уже отмечалось снижение валютных резервов, таким образом, **отток валюты из страны продолжается уже второй квартал подряд. Это негативный фактор для российской валюты.**

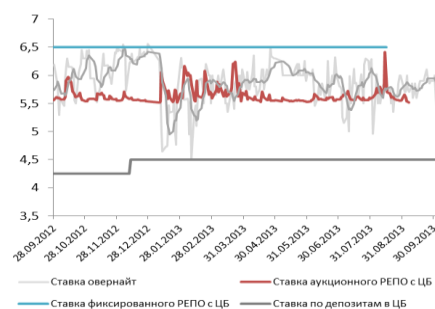
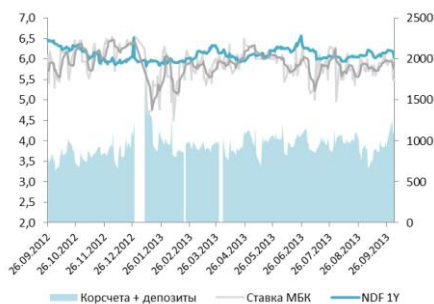
	3 кв. 2013	3 кв. 2012	Январь-сентябрь 2013
Счет текущих операций	1,1	5,8	29,5
Торговый баланс	42,8	38,5	133,5
Экспорт	130,1	125,5	382,7
Импорт	-87,4	-87	-249,2
Сальдо финансового счета	-3	-4	-25,3
Чистые ошибки и пропуски	-5,5	-0,1	-11
Изменение валютных резервов ("+" - снижение, "-" - рост)	7,4	6,9	-1,5

Источник: ЦБ РФ, собственные расчеты.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставка RUONIA вчера снизилась до уровня 5,85%, вблизи данного уровня она может сохраниться в ближайшие 2 недели до начала нового налогового периода. **Вчера прошел аукцион средств Федерального Казначейства, предложение составило 10 млрд. рублей, а спрос был почти в 3 раза выше.** Деньги размещались на полгода в срок до 4 апреля 2014 года. Стоит отметить, что сам факт того, что банки готовы брать деньги на полгода под 7,22% говорит о весьма существенной нехватке ликвидности в системе. **Деньги ЦБ, также, пользуются высоким спросом.** На вчерашнем аукционе РЕПО лимит был установлен на уровне 70 млрд. рублей, переспрос составил 2,5 раза, в результате средневзвешенная ставка оказалась на 33 пункта выше минимальной. Сегодня регулятор вновь установил лимит по РЕПО на уровне 70 млрд. рублей.

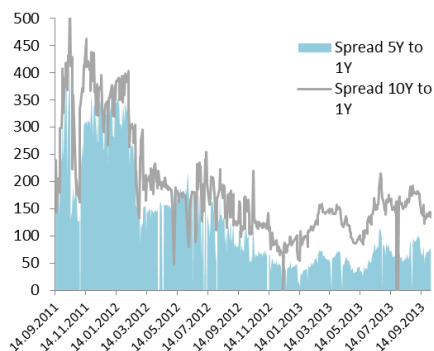
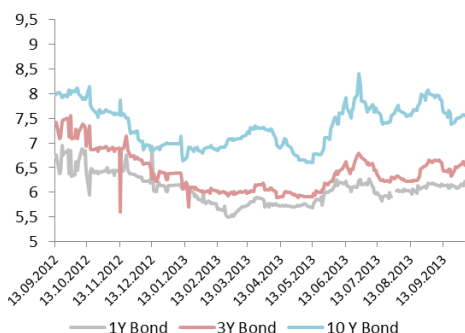
До начала нового периода налогов **возможна стабилизация ставок на уровне ниже 6% на фоне отсутствия крупных шоков и окончания налоговых выплат.**



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера доходности основных выпусков ОФЗ вновь показали умеренное снижение. На фоне отсутствия серьезных внешних раздражителей, доходности постепенно «сползают», однако для более выраженного позитива необходимо разрешение ситуации с финансированием деятельности Правительства в США. **Мы полагаем, что «ползучее» движение вниз по доходности может продолжиться, тем не менее, сохраняется вероятность негативных всплесков на фоне возможного обострения споров за океаном.**

На аукционах по размещению ОФЗ в среду участники продемонстрировали существенный спрос, в результате оба выпуска были размещены в полном объеме. Более того, на обоих размещениях наблюдался переспрос по верхней границе предложенного диапазона. По выпуску 26215 переспрос составил 1,75 раза, по более короткому выпуску 25081 – 1,3 раза. Но наиболее важно, что размещение по ОФЗ 25081 прошло ближе к середине предложенного диапазона, при этом длинный выпуск 26215 разместился всего на 1 б.п. ниже верхней границы.



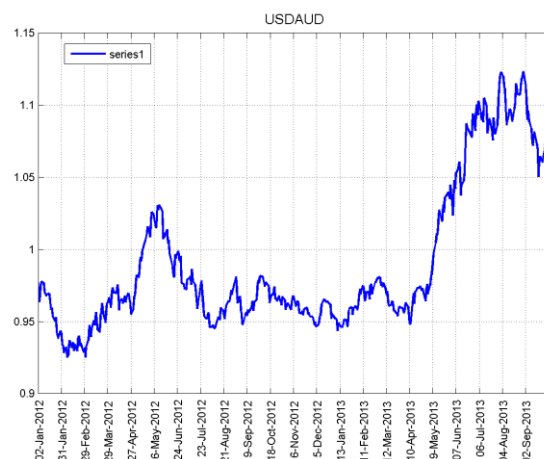
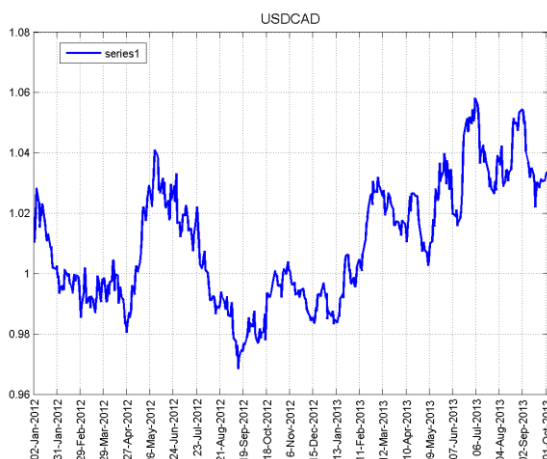
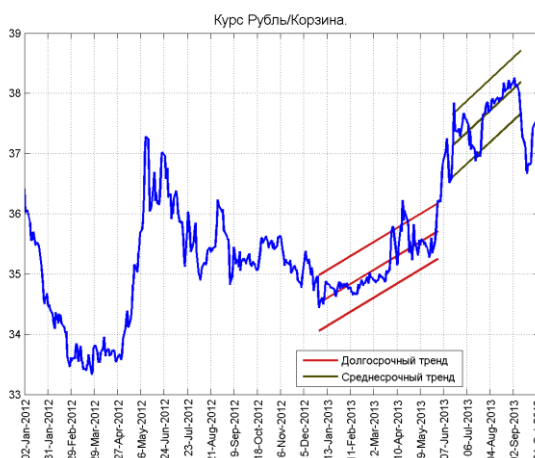
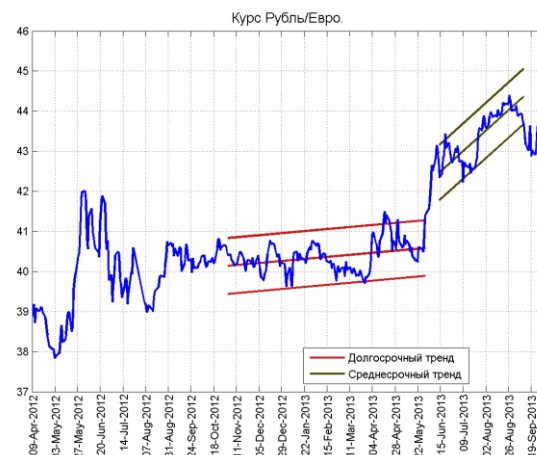
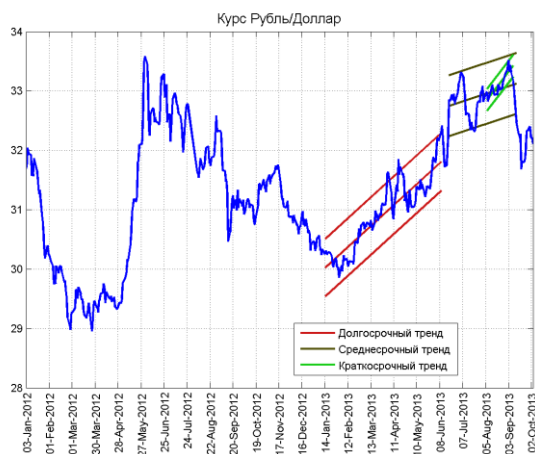
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

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%	Китай						
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

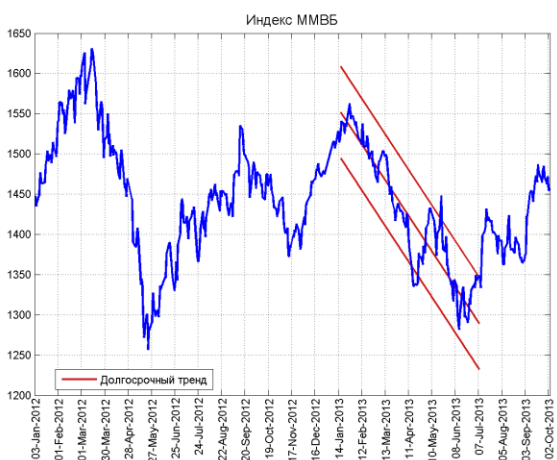
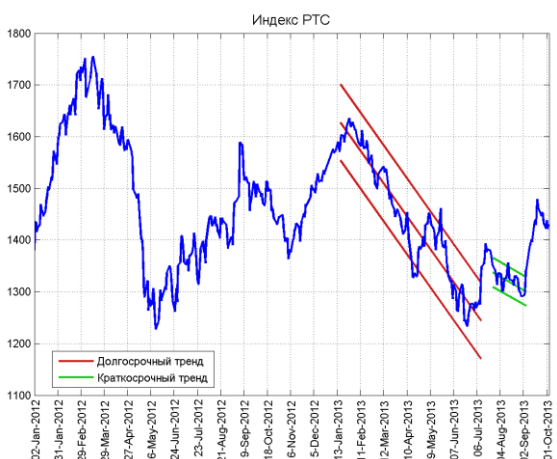
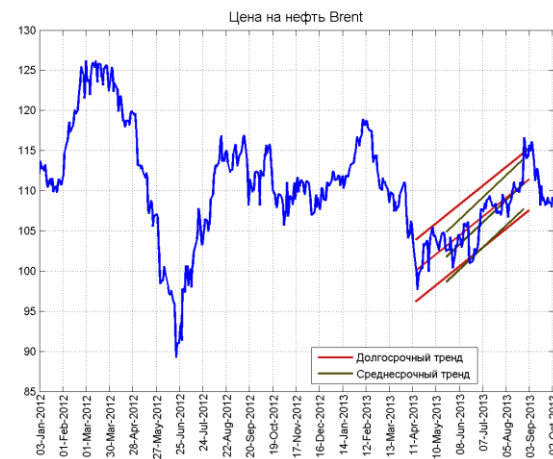
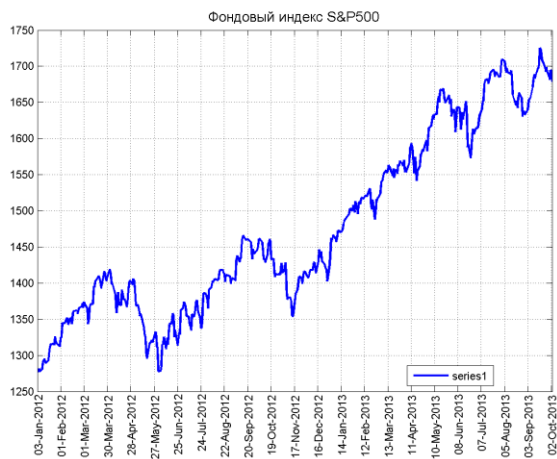
ВАЛЮТЫ

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
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».