

14 октября 2013

## ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам недели фондовые рынки ощутимо выросли. Основное движение на западных площадках произошло в четверг, когда S&P500 вырос более 2% в течение одной сессии, а затем прибавил в пятницу еще 0,6%. В итоге (с учетом негативного начала недели) S&P500 прибавил 1,6%, а РТС – 2,3%. Вместе с тем курс рубля остался на прежнем уровне, показав нулевой прирост за неделю, как против доллара, так и против бивалютной корзины.

| 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                                | 1477               | -0,5%                         | 2,3%  | 5,8%  | 9,0%  | 8,1%  | 0,7%   |
| S&P500                             | 1703               | 0,6%                          | 1,6%  | 0,9%  | 1,2%  | 9,7%  | 18,3%  |
| Нефть Brent                        | 111,2              | -0,5%                         | 1,4%  | -1,4% | 1,9%  | 10,8% | -4,0%  |
| Золото                             | 1272               | -1,2%                         | -3,9% | -4,1% | -1,0% | -5,7% | -26,8% |
| <b>Валюты</b>                      |                    |                               |       |       |       |       |        |
| EURUSD                             | 1,357              | 0,3%                          | -0,1% | 2,0%  | 3,9%  | 4,1%  | 4,8%   |
| USDRUB                             | 32,27              | 0,1%                          | 0,0%  | -0,6% | -1,0% | 2,7%  | 3,9%   |
| EURRUB                             | 43,78              | 0,5%                          | -0,1% | 1,4%  | 2,8%  | 6,9%  | 8,8%   |
| Корзина                            | 37,45              | 0,3%                          | 0,0%  | 0,4%  | 0,9%  | 4,9%  | 6,4%   |
| <b>Ставки и их изменения, б.п.</b> |                    |                               |       |       |       |       |        |
| UST 10y                            | 2,69               | 1                             | 6     | -20   | 15    | 101   | 102    |
| LIBOR USD 3m                       | 0,24               | 0                             | 0     | -1    | -2    | -3    | -9     |
| МБК o/n                            | 5,75               | -75                           | 0     | -23   | -65   | -25   | -64    |

## ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Позитивная в целом динамика фондовых площадок на прошлой неделе (особенно сильный рост в четверг) скорее подтверждает тот факт, что рынок верит в позитивный исход противостояния в американском Конгрессе. Эти ожидания отчасти начали подпитываться заявлениями американских законодателей, из которых можно понять, что они в большей степени готовы к компромиссу. Ожидания на сегодня, судя по котировкам фьючерсов, несколько негативные (S&P500 – 0.7%), но с учетом сильного роста в четверг-пятницу драмой вовсе не выглядят.

В конце прошлой недели переговоры по преодолению проблемы потолка госдолга ни к чему так и не привели, хотя и продолжают, как по мнению республиканцев, так и демократов выглядеть конструктивными. Между тем, осталось всего 3 дня до того момента, когда Правительство США потеряет возможность заимствовать на долговом рынке.

Переговоры в Сенате (где большинство принадлежит демократам) отошли от нападков на Обамасаре и переместились в сторону того, на какой период времени отложить проблему с потолком госдолга, и насколько сократить другие статьи расходов.

В качестве вероятного выхода из ситуации можно рассматривать прохождение так называемого “clean bill”, ориентированного на краткосрочное поднятие потолка госдолга США без каких-либо привязок к статьям госрасходов. На текущий момент, предлагаемые американскими конгрессменами законопроекты были не проходными по двум основным причинам – либо не были краткосрочными, либо затрагивали действие Обамасаре (а поступиться ею Обама не готов).

## РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы сохраняем наши предыдущие рекомендации. Так, мы **продолжаем ставить на ослабление российской валюты в перспективе одного квартала**. Несмотря на некоторые позитивные сдвиги, пока проблема с государственным Shutdown’ом и потолком госдолга в США остается в силе. Последние данные по Платежному балансу России за 3 квартал свидетельствуют о том, что внутренние факторы, по-прежнему, скорее могут негативно отражаться на курсе рубля. Вместе с тем, отмечаем, что во многом внешние риски уже заложены и в случае разрешения политического противостояния в США, рубль может ненадолго укрепиться по крайней на 40 копеек. Напомним, что в сентябре, после разрешения конфликта с Сирией, но еще до активной фазы обсуждения в СМИ проблемы с потолком госдолга, рубль достигал уровня 31.52 против доллара.

**ДИНАМИКА РУБЛЯ И СОПОСТАВИМЫХ ВАЛЮТ**



На рисунке отражена динамика курсов рубля и валют других стран, сопоставимых с Россией (развивающиеся и экспортно-ориентированные страны). Для сопоставимости все котировки приведены в долларах т.е. увеличение курса означает укрепление относительно доллара, уменьшение – ослабление против доллара.

Валюты приведены в нормализованном виде – т.е. в каждый момент времени указывается процентное изменение относительно начала отсчета (апрель 2013). Таким образом, можно видеть, что в итоге корейский вон укрепился на 4,5%, а индийская рупия – ослабла на 11,3%.

На рисунке видно, что с начала октября курс рубля к доллару ведет себя достаточно стабильно, практически оставаясь на прежнем уровне. Вместе с тем, многие другие валюты, которые до этого ослабли гораздо сильнее рубля (бразильский реал, индийская рупия, турецкая лира, австралийский доллар) в настоящий момент скорее восстанавливаются. Таким образом, среди сравниваемых валют рубль скорее относится к стабильным валютам, показывая меньшую волатильность.

Несколько удивляет то, что при сильном росте западных площадок, мы видим скорее умеренное укрепление рубля. В настоящий момент «корзина» находится чуть выше уровня 37,30 - границы, выше которой ЦБ проводит интервенции в объеме 200 млн. долл. в день. Ниже этого уровня (в пределах трех рублей) по новым правилам политики валютного курса ЦБ интервенций проводиться не будет. В этом смысле сейчас уровень 37,30 по корзине может стать неким центром притяжения. Позитив на западных площадках и интервенции ЦБ скорее будут способствовать тяготению корзины к этому уровню, но ниже корзине будет уйти гораздо сложнее, поскольку там поддержка ЦБ пропадает.

Минфин опасается не выполнить план по внутренним займам, и чтобы сбалансировать бюджет, правительство может потратить из резервного фонда 200 млрд. руб. По данным Минфина, средства фонда размещены на валютных счетах в ЦБ. В случае расходования части этих средств, Минфин вынуждено будет конвертировать эти средства в рубли, продавая валюту и оказывая тем самым поддержку рублю.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

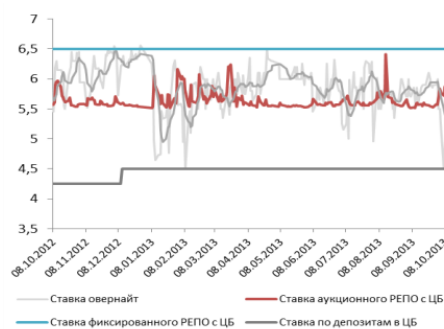
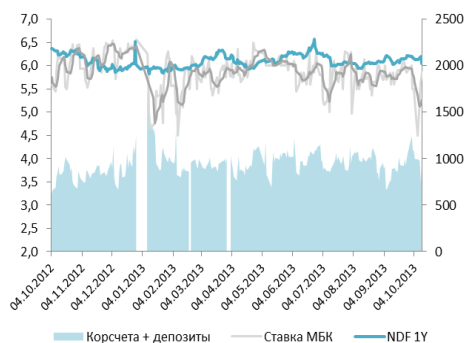
В пятницу Минфин опубликовал оценку исполнения федерального бюджета за январь-сентябрь 2013 года. В целом исполнение можно назвать удовлетворительным. Доходы федерального бюджета исполнены на 74,6% (в прошлом году за тот же период 74%). Расходы исполнены на 67,3%, что чуть хуже, чем в прошлом году, однако радикальным ухудшением исполнения это назвать сложно. На прошлой неделе в прессе появилась информация по поводу того, что в случае ухудшения конъюнктуры на внутреннем долговом рынке в 4 квартале Минфину, возможно, придется взять 200 млрд. рублей из Резервного фонда на покрытие дефицита этого года. Учитывая текущее исполнение по доходам, вполне вероятно, что Минфин несколько перестраховывается.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Ставки денежного рынка на прошедшей неделе показали серьезную волатильность. Причина этого, по нашему мнению, в том, что банки не смогли адекватно рассчитать свои потребности в ликвидности. В начале недели объем заимствований банков был несколько избыточным, что выразилось в снижении ставок ниже 5% в первой половине недели. Далее ставки вернулись ближе к уровням 5,5%, а по итогам пятницы показали рост выше 6%, хотя большую часть дня и тяготели к уровню 5,8%. Сегодня ЦБ РФ проведет аукцион однодневного РЕПО, лимит установлен с учетом завтрашней выплаты в бюджет на уровне 580 млрд. рублей. Кроме того, сегодня ЦБ РФ запланировал предоставление денег на 1 год под ставку 7,25%, скорее всего эти деньги не будут пользоваться серьезной популярностью у банков из-за их относительной дороговизны и учитывая существующие на рынке ожидания снижения ставок.

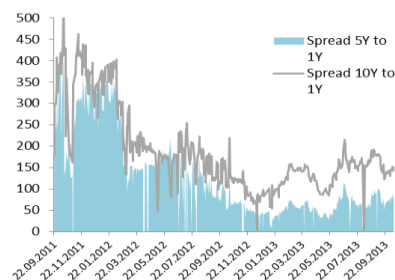
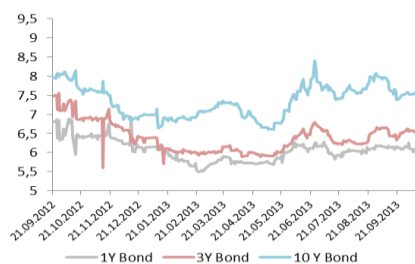
Мы отмечаем, что завтра начинается новый налоговый период, первым платежом традиционно являются Страховые взносы в Фонды (порядка 300-350 млрд. рублей). Сегодня состоится заседание ЦБ РФ по ставкам (публикация пресс-релиза ожидается в 13:30 мск). Кроме того, сегодня ЦБ РФ проведет аукцион под залог нерыночных активов в объеме 500 млрд. рублей.

| Дата                     | Событие   | Влияние | Оценка        |
|--------------------------|---|---------|---------------|
| 14 октября 2013 г.       | Аукцион Росказны на 100 млрд. рублей                | плюс    | 100,00        |
|                          | Уплата страховых взносов в Фонды                    | минус   | -300,00       |
|                          | Аукцион кредитов ЦБ РФ под залог нерыночных активов | плюс    | 500,00        |
| 15 октября 2013 г.       | Аукцион Росказны на 250 млрд. рублей                | плюс    | 250,00        |
| 16 октября 2013 г.       | Возврат в бюджет с депозитов                        | минус   | -150,00       |
| 17 октября 2013 г.       | Аукцион Росказны на 50 млрд. рублей                 | плюс    | 50,00         |
|                          | Возврат ВЭБу 24,98 млрд. рублей                     | минус   | -24,98        |
| 18 октября 2013 г.       | Возврат в бюджет с депозитов 26,35 млрд. рублей     | минус   | -26,35        |
| <b>Баланс на неделю:</b> |   |         | <b>398,67</b> |



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Долговой рынок РФ, по-прежнему, демонстрирует боковое движение на фоне отсутствия хороших новостей из-за океана. Предпринятые на выходных попытки разрешить ситуацию не увенчались успехом. Мы, по-прежнему, полагаем, что при улучшении внешнего фона российский рынок покажет снижение доходности.

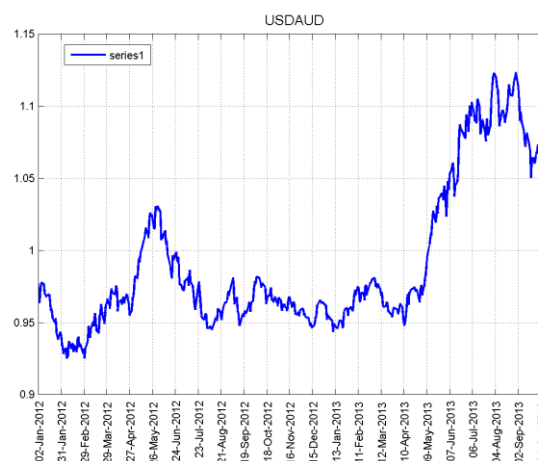
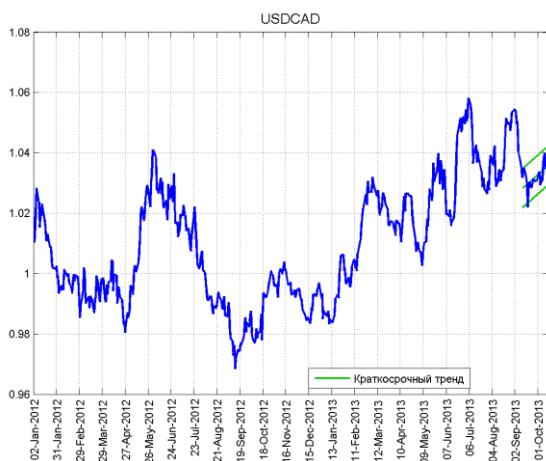
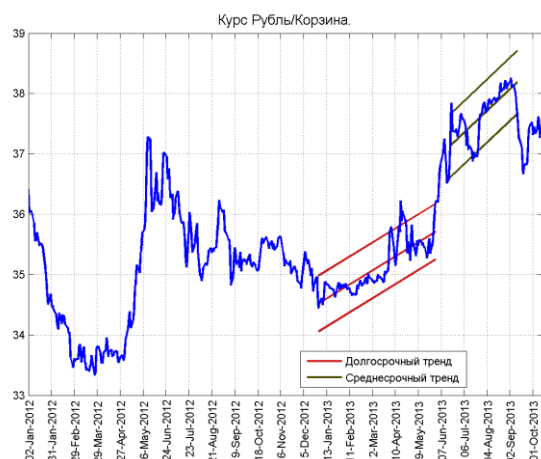
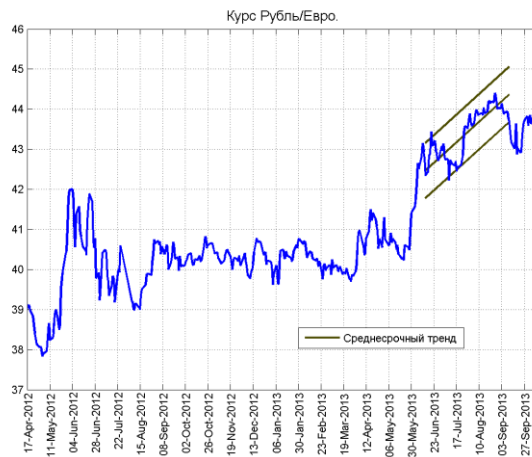


**КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ**

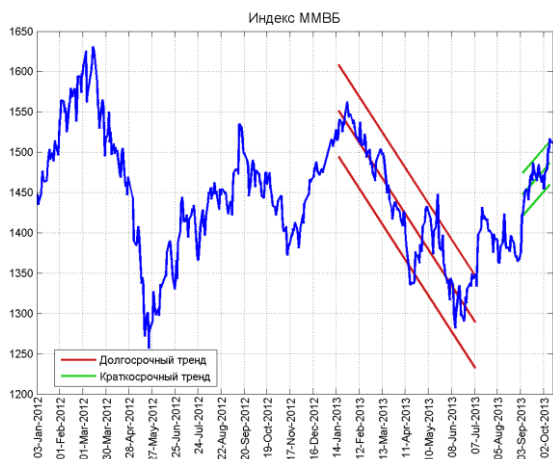
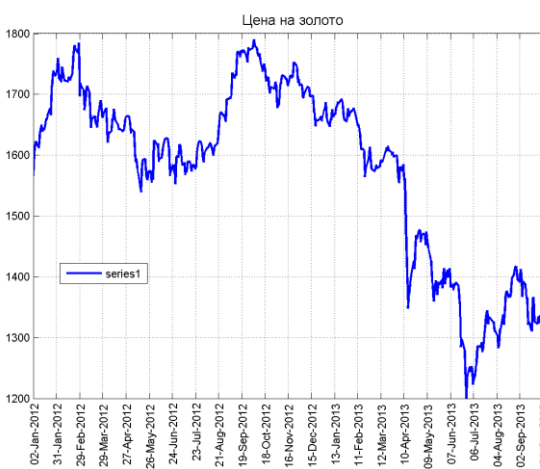
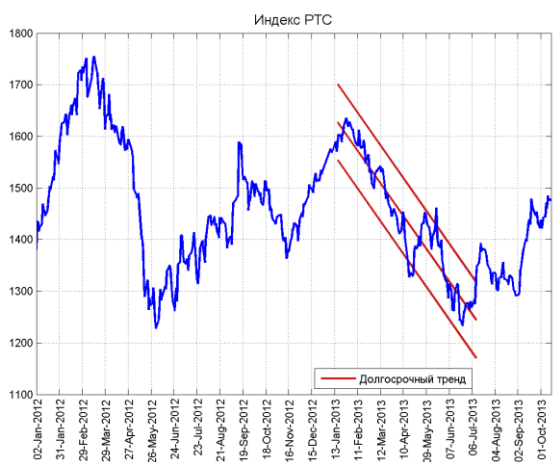
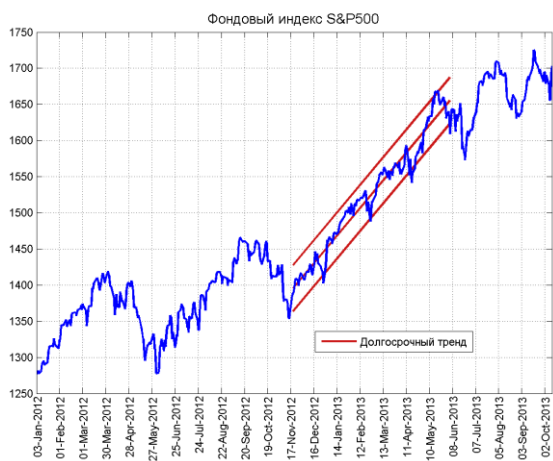
| Календарь макростатистики |       |                                     |        |           |        |                     |              |       |                                      |        |           |       |                     |
|---------------------------|-------|-------------------------------------|--------|-----------|--------|---------------------|--------------|-------|--------------------------------------|--------|-----------|-------|---------------------|
| США                       |       |                                     |        |           |        |                     | Еврозона     |       |                                      |        |           |       |                     |
| Дата                      | Время | Статистика                          | Период | Прогноз   | Факт   | Предыдущее значение | Дата         | Время | Статистика                           | Период | Прогноз   | Факт  | Предыдущее значение |
| 09/30/2013                | 17:45 | Chicago Purchasing Manager          | Sep    | 54        | 55,7   | 53                  | 09/30/2013   | 13:00 | CPI Estimate YoY                     | Sep    | 1.2%      | 1.1%  | 1.3%                |
| 10/01/2013                | 16:58 | Markit US PMI Final                 | Sep    | 53,1      | 52,80  | 52,8                | 09/30/2013   | 13:00 | CPI Core YoY                         | Sep A  | 1.1%      | 1.0%  | 1.1%                |
| 10/01/2013                | 18:00 | ISM Manufacturing                   | Sep    | 55        | 56,2   | 55,7                | 10/01/2013   | 12:00 | PMI Manufacturing                    | Sep F  | 51,1      | 51,1  | 51,1                |
| 10/02/2013                | 01:00 | <b>Total Vehicle Sales</b>          | Sep    | 15.60M    | 15.21M | 16.02M              | 10/01/2013   | 13:00 | Unemployment Rate                    | Aug    | 12.1%     | 12.0% | 12.1%               |
| 10/02/2013                | 01:00 | Domestic Vehicle Sales              | Sep    | 12.10M    | 11.66M | 12.44M              | 10/02/2013   | 15:45 | <b>ECB Announces Interest Rates</b>  | Oct 2  | 0.50%     | 0.50% | 0.50%               |
| 10/02/2013                | 16:15 | <b>ADP Employment Change</b>        | Sep    | 180K      | 166K   | 159K                | 10/02/2013   | 15:45 | ECB Deposit Facility Rate            | Oct 2  | 0.00%     | 0.00% | 0.00%               |
| 10/03/2013                | 16:30 | Initial Jobless Claims              | Sep 28 | 315K      | 308K   | 307K                | 10/03/2013   | 12:00 | <b>PMI Services</b>                  | Sep F  | 52,1      | 52,2  | 52,1                |
| 10/03/2013                | 16:30 | Continuing Claims                   | Sep 21 | 2805K     | 2925K  | 2821K               | 10/03/2013   | 12:00 | <b>PMI Composite</b>                 | Sep F  | 52,1      | 52,2  | 52,1                |
| 10/03/2013                | 18:00 | <b>ISM Non-Manf. Composite</b>      | Sep    | 57        | 54,4   | 58,6                | 10/03/2013   | 13:00 | <b>Retail Sales MoM</b>              | Aug    | 0.2%      | 0.7%  | 0.1%                |
| 10/07/2013                | 23:00 | Consumer Credit                     | Aug    | \$12.000B | --     | \$10.437B           | 10/03/2013   | 13:00 | Retail Sales YoY                     | Aug    | -1.5%     | -0.3% | -1.3%               |
| 10/07/2013                |       | Gov. Releases Delayed: Click        |        |           |        | 0                   | 10/04/2013   | 13:00 | PPI MoM                              | Aug    | 0.1%      | 0.0%  | 0.3%                |
| 10/08/2013                | 16:30 | Trade Balance                       | Aug    | -\$39.5B  | --     | -\$39.1B            | 10/04/2013   | 13:00 | PPI YoY                              | Aug    | -0.5%     | -0.8% | 0.2%                |
| 10/08/2013                | 10/11 | <b>Change in Private Payrolls</b>   | Sep    | 182K      | --     | 152K                | 10/07/2013   | 12:30 | Sentix Investor Confidence           | Oct    | 8,5       | --    | 6,5                 |
| 10/08/2013                | 10/11 | Change in Nonfarm Payrolls          | Sep    | 180K      | --     | 169K                | 10/10/2013   | 10:30 | Bloomberg Oct. Eurozone Econom       | 0      | -         | 0     | 0                   |
| 10/08/2013                | 10/11 | Factory Orders                      | Aug    | 0.3%      | --     | -2.4%               | 10/10/2013   | 12:00 | ECB Publishes Monthly Report         | 0      | -         | 0     | 0                   |
| 10/08/2013                | 10/11 | Unemployment Rate                   | Sep    | 7.3%      | --     | 7.3%                | 10/14/2013   | 13:00 | Industrial Production SA MoM         | Aug    | --        | --    | -1.5%               |
| 10/08/2013                | 10/11 | Underemployment Rate                | Sep    | --        | --     | 13.7%               | 10/14/2013   | 13:00 | Industrial Production WDA YoY        | Aug    | --        | --    | -2.1%               |
| 10/08/2013                | 10/11 | Change in Manufact. Payrolls        | Sep    | 5K        | --     | 14K                 | <b>Китай</b> |       |                                      |        |           |       |                     |
| 10/08/2013                | 10/11 | Average Weekly Hours All Emplo      | Sep    | 34,5      | --     | 34,5                | Дата         | Время | Статистика                           | Период | Прогноз   | Факт  | Предыдущее значение |
| 10/08/2013                | 10/11 | Two-Month Payroll Net Revision      | Sep    | --        | --     | --                  | 09/30/2013   | 04:05 | Leading Index                        | Aug    | --        | 99,86 | 100,18              |
| 10/08/2013                | 10/11 | Labor Force Participation Rate      | Sep    | --        | --     | --                  | 09/30/2013   | 05:45 | <b>HSBC/Markit Manufacturing PMI</b> | Sep    | 51,2      | 50,2  | 50,1                |
| 10/09/2013                | 18:00 | Wholesale Inventories MoM           | Aug    | 0.3%      | --     | 0.1%                | 10/01/2013   | 05:00 | <b>Manufacturing PMI</b>             | Sep    | 51,6      | 51,1  | 51                  |
| 10/09/2013                | 18:00 | Wholesale Trade Sales MoM           | Aug    | 0.3%      | --     | 0.1%                | 10/03/2013   | 05:00 | <b>Non-manufacturing PMI</b>         | Sep    | --        | 55,4  | 53,9                |
| 10/09/2013                | 22:00 | Fed Releases Minutes from S         |        |           |        | 0                   | 10/08/2013   | 05:45 | HSBC/Markit Services PMI             | Sep    | --        | --    | 52,8                |
| 10/10/2013                | 16:30 | Initial Jobless Claims              | Oct 5  | 310K      | --     | 308K                | 10/10/2013   | 10/15 | Foreign Reserves                     | Sep    | \$3525.0B | --    | \$3500.0B           |
| 10/10/2013                | 16:30 | Continuing Claims                   | Sep 28 | 2875K     | --     | 2925K               | 10/10/2013   | 10/15 | New Yuan Loans                       | Sep    | 662.1B    | --    | 711.3B              |
| 10/10/2013                | 16:30 | Import Price Index MoM              | Sep    | 0.2%      | --     | 0.0%                | 10/10/2013   | 10/15 | Money Supply M0 YoY                  | Sep    | 9.4%      | --    | 9.3%                |
| 10/10/2013                | 16:30 | Import Price Index YoY              | Sep    | -0.9%     | --     | -0.4%               | 10/10/2013   | 10/15 | Money Supply M1 YoY                  | Sep    | 9.7%      | --    | 9.9%                |
| 10/10/2013                | 16:45 | Bloomberg Oct. United State:        |        |           |        | 0                   | 10/10/2013   | 10/15 | Money Supply M2 YoY                  | Sep    | 14.0%     | --    | 14.7%               |
| 10/10/2013                | 17:45 | Bloomberg Consumer Comfo            | Oct 6  | --        | --     | -29,4               | 10/10/2013   | 10/15 | Aggregate Financing RMB              | Sep    | 1300.0B   | --    | 1570.0B             |
| 10/10/2013                | 10/16 | Monthly Budget Statement            | Sep    | \$65.0B   | --     | --                  | 10/12/2013   |       | Trade Balance                        | Sep    | \$25.70B  | --    | \$28.52B            |
| 10/11/2013                | 16:30 | PPI MoM                             | Sep    | 0.2%      | --     | 0.3%                | 10/12/2013   |       | Exports YoY                          | Sep    | 5.0%      | --    | 7.2%                |
| 10/11/2013                | 16:30 | PPI Ex Food and Energy MoM          | Sep    | 0.1%      | --     | 0.0%                | 10/12/2013   |       | Imports YoY                          | Sep    | 7.0%      | --    | 7.0%                |
| 10/11/2013                | 16:30 | PPI YoY                             | Sep    | 0.6%      | --     | 1.4%                | 10/13/2013   | 10/18 | Business Climate Index               | 3Q     | --        | --    | 120,6               |
| 10/11/2013                | 16:30 | PPI Ex Food and Energy YoY          | Sep    | 1.2%      | --     | 1.1%                | 10/13/2013   | 10/18 | Entrepreneur Confidence Index        | 3Q     | --        | --    | 117                 |
| 10/11/2013                | 16:30 | <b>Retail Sales Advance MoM</b>     | Sep    | 0.0%      | --     | 0.2%                | 10/14/2013   | 05:30 | CPI YoY                              | Sep    | 2.8%      | --    | 2.6%                |
| 10/11/2013                | 16:30 | <b>Retail Sales Ex Auto MoM</b>     | Sep    | 0.4%      | --     | 0.1%                | 10/14/2013   | 05:30 | PPI YoY                              | Sep    | -1.4%     | --    | -1.6%               |
| 10/11/2013                | 16:30 | Retail Sales Ex Auto and Gas        | Sep    | 0.3%      | --     | 0.1%                | 10/14/2013   | 10/18 | Foreign Direct Investment YoY        | Sep    | --        | --    | 0.6%                |
| 10/11/2013                | 16:30 | Retail Sales Control Group          | Sep    | 0.4%      | --     | 0.2%                |              |       |                                      |        |           |       |                     |
| 10/11/2013                | 17:55 | <b>Univ. of Michigan Confidence</b> | Oct P  | 76        | --     | 77,5                |              |       |                                      |        |           |       |                     |

**ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

**ВАЛЮТЫ**



## ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ



**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».