

3 июня 2013

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы изменяем рекомендации по нефти, курсу рубля против доллара, российским акциям в сторону ухудшения.

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 нефть							
PTC	1331	-1,4%	-3,9%	-6,9%	-11,2%	-8,3%	8,4%
S&P500	1631	-1,4%	-1,8%	1,0%	6,9%	15,7%	27,6%
Brent	100,1	-2,0%	-2,4%	-3,9%	-9,1%	-9,7%	1,7%
Валюты							
EURUSD	1,302	-0,3%	0,6%	-0,8%	-0,1%	-0,3%	4,7%
USDRUB	31,96	0,8%	1,9%	2,9%	3,8%	3,4%	-5,1%
EURRUB	41,60	0,6%	2,6%	2,2%	4,0%	3,0%	-0,2%
Корзина	36,31	0,7%	2,3%	2,2%	3,9%	3,3%	-2,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,14	3	13	40	27	52	69
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-1	-4	-19
МБК о/п	6,18	-8	-15	2	18	-50	0

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Торги на прошлой неделе, особенно в ее конце, показали, что рынки в значительной степени оказались обеспокоены возможным выходом из программы количественного смягчения в США. В конце недели снижение продемонстрировали американские акции, находившиеся до этого в целом в отличной форме. Цены на нефть снизились до отметки \$100 (Brent). Отметим, что валюты и рынки акций развивающихся экономик продемонстрировали ослабление и снижение ранее – последний виток распродаж случился сразу за публикацией последней стенограммы FOMC Minutes, заставившей инвесторов поверить в скорый выход из QE.

Весьма вероятно, что **идея выхода из QE** может стать на ближайшее время доминирующей для основных рынков. Американский рынок до сих пор не воспринимал опасения по выходу из QE как серьезный фактор, поэтому если выход из QE как драйвер приживется (на что мы рассчитываем и что будет видно по динамике S&500), то у этого драйвера достаточно времени для реализации.

Отметим, что хотя **валюты и рынки акций развивающихся стран не отличались тем оптимизмом, который был характерен для рынков США и Германии**. В условиях предполагаемого снижения цен на нефть и американских акций активы развивающихся стран вряд ли смогут своего рода стать спасительной гаванью. Мы надеемся только, что с учетом уже произошедшего снижения, снижение рискованных активов будет сопоставимым со снижением активов с развитых рынков.

Отдельно стоит сказать про **российский рубль**, который на прошлой неделе продемонстрировал сильное ослабление против доллара США. Этому движению безусловно способствовало снижение цен на нефть, но темы ослабления российской валюты оказались даже более серьезными (относительно нефти). Отметим, что валюты других стран с сырьевой ориентацией в экспорте – канадский и австралийский доллар, бразильский реал и мексиканской песо с начала года и особенно в мае демонстрировали также ослабление. И мы предполагаем, что **потенциал ослабления рубля остается, что связано не только с вероятным снижением аппетита к риску, но и относительно слабой динамикой цен на нефть**.

По **нефти** мы предполагали, что сезонно высокий спрос на нефть позволит удержаться вблизи уровня \$102-104, однако, мы видим, что в США продолжается рост запасов нефти, ОПЕК не готов сейчас снижать добычу. В совокупности это свидетельствует скорее о переизбытке предложения нефти на рынке.

ГЛОБАЛЬНЫЕ СОБЫТИЯ ЗА НЕДЕЛЮ

Еврокомиссия продлила сроки снижения бюджетного дефицита до 3% ВВП (приемлемый уровень согласно нормативам ЕС) для целого ряда стран Европейского Союза. В прошлом году дефицит бюджета больше 3% ВВП был зафиксирован в 11 из 17 государств еврозоны. С помощью этих действий регулятор намерен обеспечить восстановление экономики после кризиса, которое сдерживается сокращением госрасходов и другими мерами, направленными на уменьшение бюджетного дефицита, отмечает агентство Bloomberg.

Глава Федерального резервного банка Бостона Эрик Розенгрэн высказался, что хотя рынок труда показывает определенное улучшение, Федеральная резервная система США должна продолжать стимулирующую политику, чтобы ускорить экономический рост, снизить уровень безработицы с нынешних 7,5% и подстегнуть инфляцию, которая составляет менее 2%. В то же время в случае улучшения ситуации на рынке труда в течение нескольких месяцев, Федеральной резервной системе следует рассмотреть возможность постепенного снижения объема покупки активов. Эрик Розенгрэн в этом году входит в число голосующих членов Федерального комитета по открытым рынкам (FOMC).

ЭКОНОМИКА РОССИИ ЗА НЕДЕЛЮ

На прошлой неделе в среду Госкомстат, как обычно, опубликовал **данные по инфляции за неделю с 21 по 27 мая**, прирост оказался вновь 0,2%, что следует оценивать, как весьма негативные данные. Основной вклад в прирост цен вновь оказала плодоовощная продукция, ее подорожание в мае вполне типично, однако в этом году оно более выражено, что уже привело к ускорению темпа инфляции с начала мая до 0,6%, против 0,5% в мае 2012 года. Годовой темп инфляции, таким образом, уже не сможет составить менее, чем 7,3%, что означает ускорение к апрелю и практически сводит к нулю шансы на снижение ставок ЦБ РФ в июне.

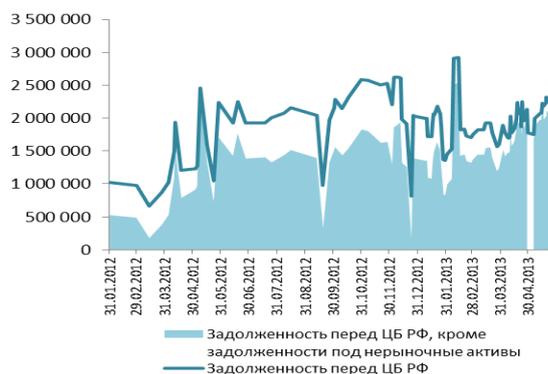
РЖД начинает выпуск инфраструктурных облигаций, в которые будут инвестированы средства Пенсионного фонда РФ. 5 июня РЖД передаст Пенсионному фонду первый транш 30-летних инфраструктурных облигаций. Инвестирование пенсионных денег в дороги и электросети, за что давно выступало Министерство экономики, стало частью пока не обнародованного плана стимулирования экономики.

Банк России с 1 июля переходит на один утренний аукцион РЕПО сроком один день, в настоящее время аукционы проводятся дважды в день, причем спрос на втором аукционе достаточно значительный. Например, в мае 2013 года в среднем на втором аукционе размещалось 46% от объема первого (утреннего аукциона).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Пока ставки денежного рынка остаются без изменений, несмотря на окончание налогового периода. **ЦБ РФ сегодня вновь снизил максимальный лимит предоставления средств на аукционах прямого РЕПО до 430 млрд. рублей с 470 млрд. рублей в пятницу.** На этой неделе не будет производиться выплата в бюджет, однако умеренно раздражающим фактором может послужить снижение курса рубля. **По сообщениям СМИ ЦБ РФ уже приступил к продаже валюты для поддержания курса,** это негативный фактор для рублевого денежного рынка. Кроме того, в такие моменты регулятор обычно склонен несколько «зажимать» ликвидность, что, по всей видимости, окажет негативное влияние на уровень ставок на наступившей неделе. Объем средств на корсчетах и депозитах не изменился к уровню пятницы и находится на относительно высоком уровне в 1,018 трлн. рублей.

*В целом ситуация с ликвидностью остается относительно комфортной, мы отмечаем, что с конца апреля устанавливаемые ЦБ РФ лимиты на недельных аукционах выбираются банками **не более, чем на 70-80 %**. На наш взгляд, это говорит о том, что ситуация на денежном рынке устойчивая и текущий уровень ставок сохранится до момента решительного ослабления ДКП со стороны ЦБ, что по нашим оценкам может произойти **не ранее июля**.*

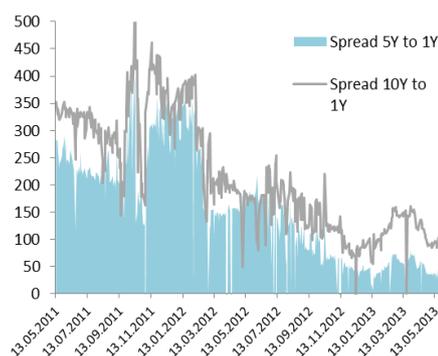
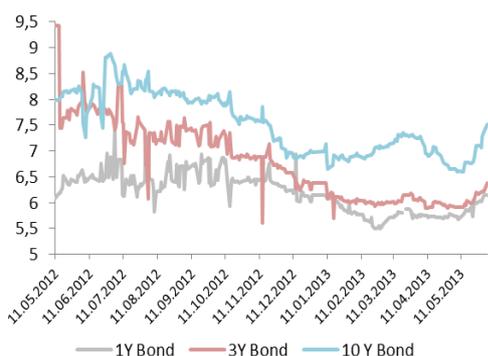


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

За прошедшую неделю доходности основных выпусков ОФЗ выросли по всей кривой. В зависимости от дюрации рост доходности составил 20-50 б.п. Катализатором процесса стало то, что недельные данные по инфляции в РФ вышли на уровне 0,2% в связи с чем, наши негативные ожидания по рынку ОФЗ получили дополнительное подтверждение. **Мы ожидаем сохранения негативной ситуации, как минимум, до середины июня,** что обусловлено как внешним фоном, так и инфляционной ситуацией в РФ.

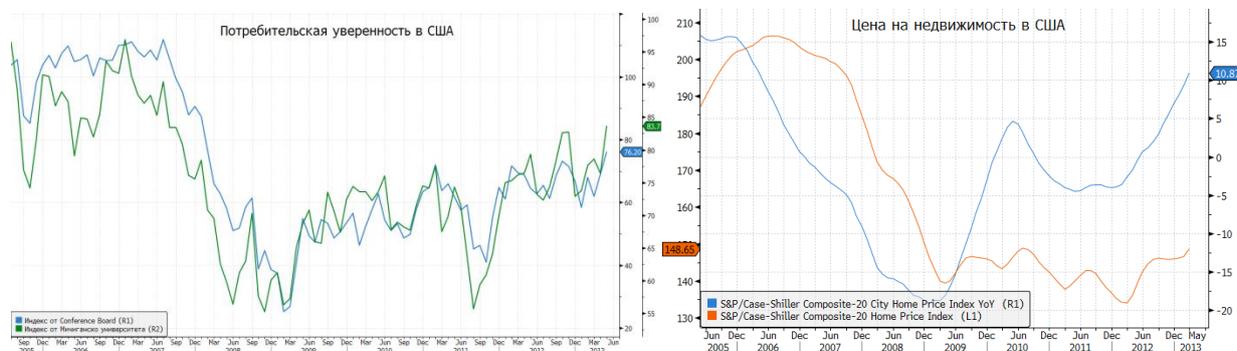
Из важных для долгового рынка новостей, вышедших на прошедшей неделе, можно выделить следующие, во-первых, с 31 мая Clearstream начала расчеты по облигациям субъектов РФ и муниципальных образований, обслуживание будет осуществляться на условиях поставка против платежа (DVP).

Во-вторых, на прошлой неделе **Министерство Финансов опубликовало проект постановления правительства РФ о порядке размещения свободных денежных средств через механизм РЕПО,** порядок работы по управлению остатками Федеральное казначейство должно разработать в течение пяти месяцев. Банки, желающие участвовать в операциях должны удовлетворять требованиям к капиталу (более 1 млрд. руб.), не иметь просроченной задолженности по размещенным бюджетным депозитам и нарушений обязательных нормативов. Т.к. единственно возможным обеспечением по данным операциям будут ОФЗ, то это дополнительный позитивный фактор для рынка рублевого госдолга на горизонте до конца года.



ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Индикатор **потребительской уверенности** (от Conference Board) оказался на максимальном уровне (76.2) за последние пять лет, превысив все прогнозы опроса Bloomberg. Похожую ситуацию можно видеть глядя на аналогичный показатель от Мичиганского университета. Улучшение, по-видимому, обязано продолжающемуся росту цен на активы и снижению потребительских цен (0.4% в апреле). Так фондовый рынок в мае продолжил свое ралли, прибавив 4,2%. Недвижимость на конец первого квартала выросла на 10.87% год к году. В целом мы отмечаем позитивную тенденцию в настроениях потребителей, которая, скорее всего, найдет отражение и в розничных продажах.



Отметим, что хотя **цены на недвижимость** выросли на рекордные с 2006 года 10.87% к марту 2012 года. При этом стоит отметить, что цены год назад были минимальными с начала ипотечного кризиса в США. В настоящий момент цены остаются на 28% ниже уровня 2006 года.

Второй релиз данных о ВВП США за первый квартал (+2.4% в годовом выражении) оказался чуть хуже первого релиза (+2.5%). При этом данные о потреблении в первом квартале показали рост на 3.4%, что оказалось лучше ожиданий (3.3%) и предыдущей оценки (3.2%). В целом можно охарактеризовать данные как неплохие, на фоне роста экономики США только на 0.4% в четвертом квартале. В тоже время данные по ВВП принципиально не отличаются от предыдущей оценки. Данные о потребительских расходах мы расцениваем лучше – они показали максимальный рост за последние два года. Правда стоит отметить, что данные за первый квартал не являются очень актуальными. Напомним, что с марта в США вступил в силу секвестр расходов, и ожидания по росту за второй квартал пока находятся на уровне 1.6% в годовом выражении.

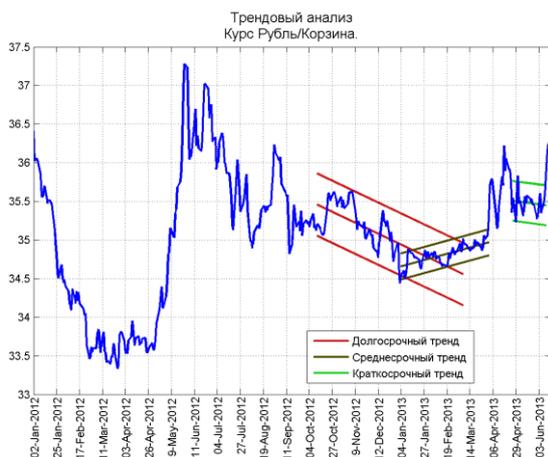
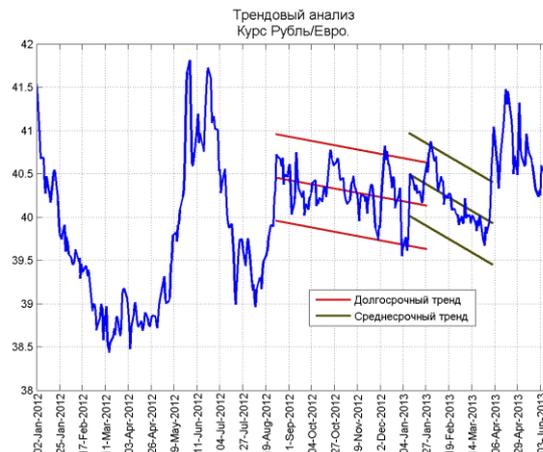
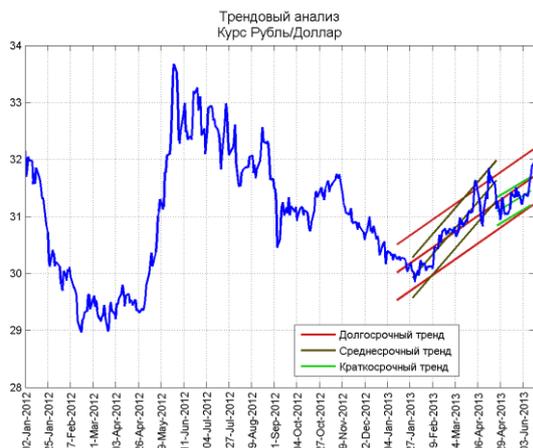
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Евразия						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/24/2013	16:30	Durable Goods Orders	Apr	1.5%	3.3%	-5.9%	05/29/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	Apr	2.9%	3.2%	2.6%
05/24/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Apr	0.5%	1.3%	-1.7%	05/29/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	Apr	2.9%	3.0%	3.0%
05/28/2013	17:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	Mar	1.00%	1.12%	1.32%	05/30/2013	13:00	Euro-Zone Economic Confidenc	May	89,4	89,40	88,6
05/28/2013	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	Mar	10.20%	10.87%	9.35%	05/30/2013	13:00	Euro-Zone Consumer Confidenc	May F	-21,9	-21,90	-21,9
05/28/2013	18:00	Richmond Fed Manufact. Inde	May	-4	-2,00	-6	05/30/2013	13:00	Euro-zone Services Confidence	May	-10,6	-9,3	-11,1
05/28/2013	18:00	Consumer Confidence	May	71,2	76,20	69	05/31/2013	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	May	1.4%	1.4%	1.2%
05/30/2013	16:30	GDP QoQ (Annualized)	1Q S	2.5%	2.4%	2.4%	05/31/2013	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	Apr	12.2%	12.2%	12.1%
05/30/2013	16:30	Personal Consumption	1Q S	3.3%	3.4%	3.4%	05/31/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	May A	1.1%	1.2%	1.0%
05/30/2013	16:30	GDP Price Index	1Q S	1.2%	1.1%	1.1%	06/03/2013	12:00	PMI Manufacturing	May F	4780,0%	--	47,8
05/30/2013	16:30	Core PCE QoQ	1Q S	1.2%	1.3%	1.3%	06/04/2013	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	Apr	-0.2%	--	-0.2%
05/30/2013	16:30	Initial Jobless Claims	May 25	340K	354K	344K	06/04/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Apr	0.2%	--	0.7%
05/30/2013	16:30	Continuing Claims	May 18	2955K	2986K	2923K	06/05/2013	12:00	PMI Services	May F	47,5	--	47,5
05/30/2013	17:45	Bloomberg Consumer Confom	May 26	--	-29,70	-29,40	06/05/2013	12:00	PMI Composite	May F	47,7	--	47,7
05/30/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Apr	1.5%	0.3%	1.5%	06/05/2013	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	1Q P	-0.2%	--	-0.2%
05/30/2013	18:00	Pending Home Sales YoY	Apr	12.8%	13.9%	5.9%	06/05/2013	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	1Q P	-1.0%	--	-1.0%
05/31/2013	16:30	Personal Income	Apr	0.1%	0.0%	0.3%	06/05/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	Apr	-0.2%	--	-0.1%
05/31/2013	16:30	Personal Spending	Apr	0.0%	-0.2%	0.1%	06/05/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	Apr	-0.8%	--	-2.4%
05/31/2013	16:30	PCE Deflator (MoM)	Apr	-0.2%	-0.3%	-0.1%	06/06/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Jun 6	0.50%	--	0.50%
05/31/2013	16:30	PCE Deflator (YoY)	Apr	0.8%	0.7%	1.0%	06/06/2013	15:45	ECB Deposit Facility Rate	Jun 6	0.00%	--	0.00%
05/31/2013	16:30	PCE Core (MoM)	Apr	0.1%	0.0%	0.1%	06/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	Apr	--	--	1.0%
05/31/2013	16:30	PCE Core (YoY)	Apr	1.0%	1.1%	1.2%	06/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	Apr	--	--	-1.7%
05/31/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	May F	83,7	84,5	83,7	06/14/2013	13:00	Euro-Zone CPI (MoM)	May	--	--	-0.1%
06/03/2013	16:58	Markit US PMI Final	May	52	--	--	06/14/2013	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	May F	--	--	--
06/03/2013	18:00	Construction Spending MoM	Apr	0.9%	--	-1.7%	06/14/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	May F	--	--	1.2%
06/03/2013	18:00	ISM Manufacturing	May	50,7	--	50,7							
06/04/2013	01:00	Total Vehicle Sales	May	15.10M	--	14.88M							
06/04/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	May	11.95M	--	11.76M							
06/04/2013	16:30	Trade Balance	Apr	-\$41.0B	--	-\$38.8B							
06/05/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	May 31	--	--	-8.8%							
06/05/2013	16:15	ADP Employment Change	May	165K	--	119K							
06/05/2013	18:00	Factory Orders	Apr	1.5%	--	-4.9%							
06/05/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	May	53,5	--	53,1							
06/06/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jun 1	345K	--	354K	05/27/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Apr	--	11.4%	12.1%
06/06/2013	16:30	Continuing Claims	May 25	2974K	--	2986K	06/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	May	50	50,8	50,6
06/07/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	May	165K	--	165K	06/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	May	--	54,30	54,5
06/07/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revis	May	--	--	--	06/03/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	May	49,6	49,20	50,4
06/07/2013	16:30	Change in Private Payrolls	May	175K	--	176K	06/05/2013	05:45	HSBC Services PMI	May	--	--	51,1
06/07/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	May	3K	--	0K	06/08/2013	05:00	Trade Balance (USD)	May	\$17.65B	--	\$18.16B
06/07/2013	16:30	Unemployment Rate	May	7.5%	--	7.5%	06/08/2013		Exports YoY%	May	7.0%	--	14.7%
06/07/2013	16:30	Underemployment Rate (U6)	May	--	--	13.9%	06/08/2013		Imports YoY%	May	6.0%	--	16.8%
06/11/2013	18:00	Wholesale Inventories	Apr	0.2%	--	0.4%	06/09/2013	05:30	Consumer Price Index (YoY)	May	2.5%	--	2.4%
06/11/2013	18:00	Wholesale Sales MoM	Apr	--	--	-1.6%	06/09/2013	05:30	Producer Price Index (YoY)	May	-2.6%	--	-2.6%
06/12/2013	22:00	Monthly Budget Statement	May	--	--	--	06/09/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	May	--	--	9.4%
06/13/2013	16:30	Import Price Index (MoM)	May	0.0%	--	-0.5%	06/09/2013	09:30	Industrial Production (YoY)	May	9.2%	--	9.3%
06/13/2013	16:30	Import Price Index (YoY)	May	--	--	-2.6%	06/09/2013	09:30	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD	May	20.5%	--	20.6%
06/13/2013	16:30	Advance Retail Sales	May	0.4%	--	0.1%	06/09/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	May	--	--	12.5%
06/13/2013	16:30	Retail Sales Less Autos	May	0.3%	--	-0.2%	06/09/2013	09:30	Retail Sales (YoY)	May	12.8%	--	12.8%
06/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	May	--	--	0.2%	10-15 JUN		New Yuan Loans	May	850.0B	--	792.9B
06/13/2013	16:30	Retail Sales "Control Group"	May	--	--	-0.1%	10-15 JUN		Money Supply - M0 (YoY)	May	--	--	10.8%
06/13/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jun 7	--	--	--	10-15 JUN		Money Supply - M1 (YoY)	May	11.9%	--	11.9%
06/13/2013	16:30	Continuing Claims	Jun 1	--	--	--	10-15 JUN		Money Supply - M2 (YoY)	May	15.9%	--	16.1%
06/13/2013	18:00	Business Inventories	Apr	0.2%	--	0.0%	10-15 JUN		Aggregate Financing	May	--	--	1750.0B
06/14/2013	16:30	Producer Price Index (MoM)	May	0.1%	--	-0.7%	14-18 JUN		Actual FDI (YoY)	May	--	--	0.4%
06/14/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	May	0.1%	--	0.1%							
06/14/2013	16:30	Producer Price Index (YoY)	May	--	--	0.6%							
06/14/2013	16:30	Current Account Balance	1Q	-\$110.0B	--	-\$110.4B							
06/14/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	May	--	--	1.7%							
06/14/2013	17:15	Industrial Production	May	0.3%	--	-0.5%							
06/14/2013	17:15	Capacity Utilization	May	78.0%	--	77.8%							
06/14/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Producti	May	--	--	-0.4%							
06/14/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Jun P	--	--	84,5							

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

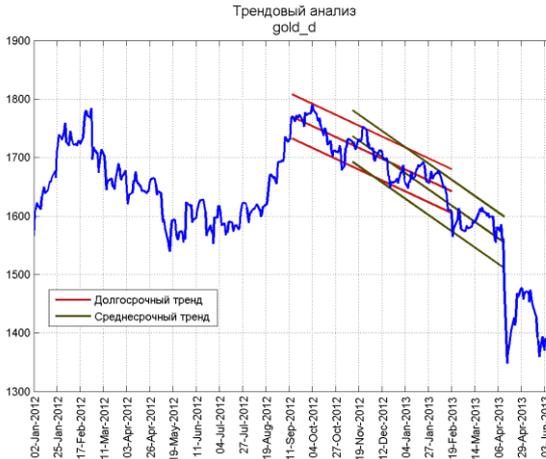
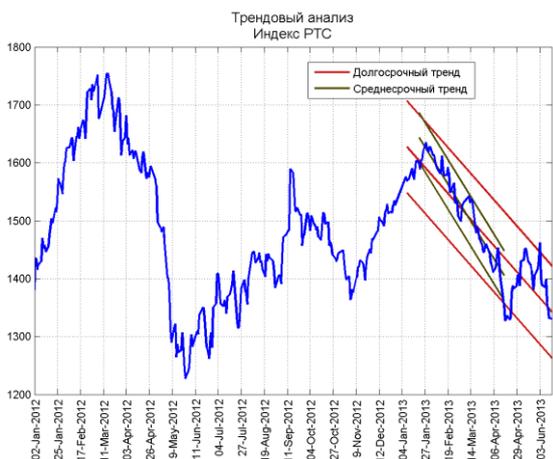
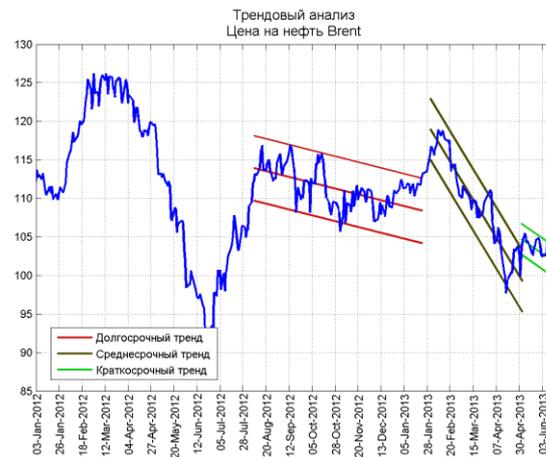
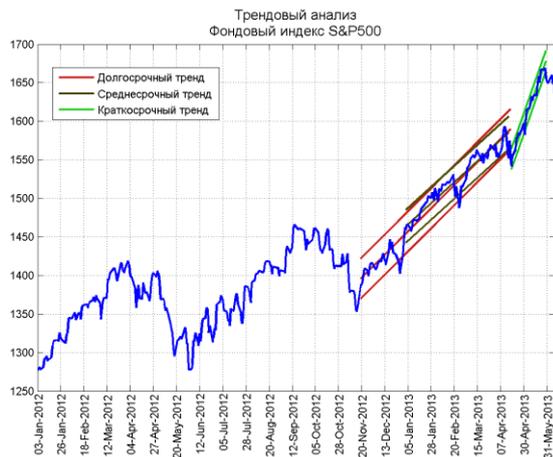
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (31,2)	- (31,2)	↘ (29,9)	↘ (29,4)
EUR/RUB	- (40,56)	- (40,56)	↘ (39,47)	↘ (38,66)
EUR/USD	- (1,3)	- (1,3)	↗ (1,32)	↗ (1,315)
Бивалютная корзина	- (35,41)	- (35,41)	↘ (34,21)	↘ (33,57)



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	↘ (1465)	↘ (1465)	↗ (1500)	↗ (1570)
Индекс RTS	- (1380)	- (1380)	↗ (1600)	↗ (1700)
Нефть (Brent)	- (102)	- (102)	↘ (100)	↘ (100)
Золото	-	-	↗	↗
Серебро	-	-	↗	↗



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».