

7 мая 2013

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Началась финальная часть сезона публикации отчетности в США и остается открытым вопрос о том, на что рынки начнут реагировать дальше, после того как последняя сотня компаний, акции которых входят в состав индекса S&P500, доопубликует свои результаты за первый квартал. Фактором поддержки для рискованных активов останется политика центральных банков. До сих пор сигналов на свертывание QE в США не поступало, а от ЕЦБ можно ждать скорее стимулирующих мер.

На сегодняшний день в целом данные макростатистики в ключевых мировых экономиках можно охарактеризовать как смешанные. Об уходе экономик США и Китая в зону рецессии речи не идет, но замедление темпов роста в марте-апреле по сравнению с январем-февралем прослеживается. Опубликованные финальные данные по индексам деловой активности в Европе показывают, что в этой части мира продолжается рецессия, однако, разворачивания катастрофы не наблюдается.

Пожалуй, наиболее осязаемые риски связаны с Китаем, а точнее с попыткой центрального правительства взять под контроль долги региональных властей и притормозить рост цен на рынке недвижимости. Уже принятые меры и ожидания применения новых смогли негативно отразиться на экономической активности в Китае, однако, не смогли обеспечить требуемого эффекта. В Европе звучит все больше новых предложений относительно смягчения антикризисных мер (в т.ч. со стороны Еврокомиссии) и на сегодняшний день инвесторы настроены довольно позитивно, хотя никак нельзя гарантировать, что продолжающиеся расти государственные долги, не приведут к очередному обострению европейского долгового кризиса.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Оставляем **нейтральные рекомендации** по нефти, курсу рубля против доллара США, российским акциям. Нейтральные рекомендации пришли на смену парадигме «продавать риск». Вместе с тем, хотя мы и допускаем, что «аппетит к риску» останется в ближайшее время, обозначенный спрос на рискованные активы мы рассматриваем в большей степени как отскок. Добавим, что с позиции персональных сбережений соотношение рубля и доллара 50/50 выглядит, на наш взгляд, оптимально.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

| Инструмент | Последнее значение | Изменение котировок за период | | | | | |
|------------------------------------|--------------------|-------------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|
| | | 30 апреля 2013 | 1 нед | 1 мес | 3 мес | 6 мес | 1 год |
| Акции и нефть | | | | | | | |
| PTC | 1431 | 1,7% | 1,7% | 1,4% | -11,3% | -0,9% | -4,4% |
| S&P500 | 1618 | 0,2% | 1,2% | 4,1% | 7,0% | 13,3% | 18,1% |
| Brent | 105,0 | 2,6% | 2,6% | 0,9% | -9,9% | -0,6% | -7,2% |
| Валюты | | | | | | | |
| EURUSD | 1,308 | -0,7% | -0,7% | 0,7% | -3,7% | 1,9% | 0,0% |
| USDRUB | 31,09 | 0,1% | 0,1% | -1,4% | 3,8% | -1,2% | 4,4% |
| EURRUB | 40,66 | -0,5% | -0,5% | -0,9% | 0,0% | 0,6% | 4,3% |
| Корзина | 35,40 | -0,4% | -0,4% | -1,1% | 1,8% | -0,2% | 4,4% |
| Ставки и их изменения, б.п. | | | | | | | |
| UST 10y | 1,75 | 1 | 8 | 4 | -25 | 3 | -13 |
| LIBOR USD 3m | 0,28 | 0 | 0 | 0 | -2 | -4 | -19 |
| МБК o/n | 6,50 | 35 | 35 | 75 | 100 | 36 | 62 |

ЭКОНОМИКА РОССИИ

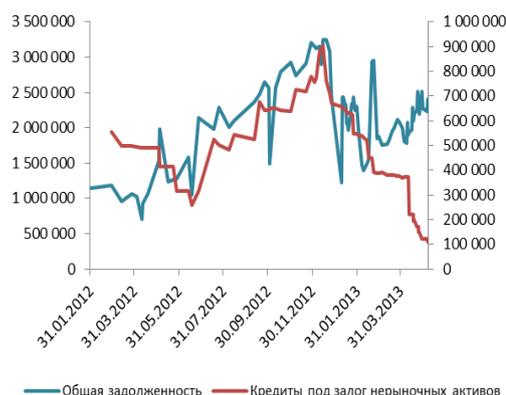
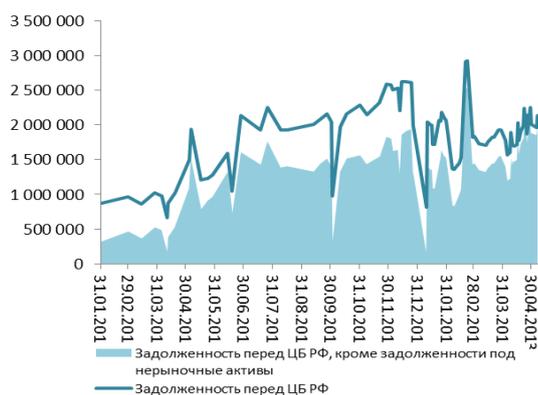
РЖД вчера опубликовало прогноз по грузоперевозкам на 2013 год, который был пересмотрен в связи с тем, что прогнозы по промышленному производству не оправдывают себя. Кроме того, в годовом измерении объем перевозок снижается уже пятый месяц подряд. За январь-апрель погрузка снизилась на 4%, хотя промышленность за январь-март показала нулевое изменение. Учитывая, что объем перевозок является одним из опережающих индикаторов состояния промышленности, эти данные свидетельствуют о том, что без принятия серьезных мер ситуация с промышленным приростом никак не изменится.

Инфляция за апрель пока что не подсчитана Госкомстатом. В наличии недельные данные, которые показывают, что прирост цен в этом апреле превысил прошлогодний показатель как минимум на 0,2%, что означает годовой темп может составить 7,2% против 7,0% в марте.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

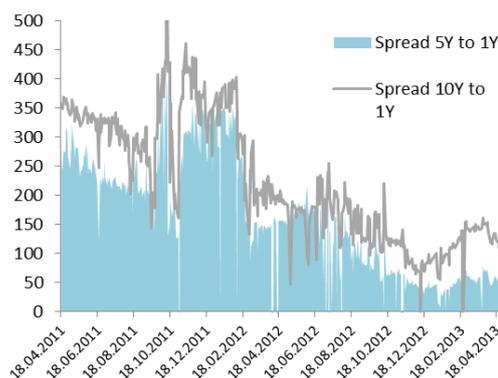
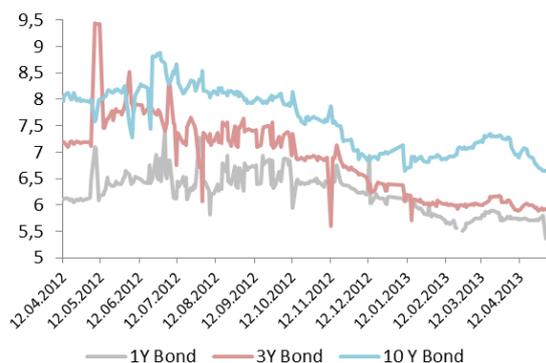
На сегодняшнее утро ставки денежного рынка вновь котируются вблизи уровня 6,3-6,6%, мы полагаем, таким образом, наши ожидания оправдывают себя. Объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ составляет 1,179 трлн. рублей. Сегодня состоится недельный аукцион РЕПО ЦБ РФ, лимит по нему установлен в размере 1900 млн. рублей. Учитывая, что объем погашения по предыдущему 7-дневному аукциону составляет 1,46 трлн. рублей, у банков есть реальный шанс нарастить задолженность перед следующими длинными выходными.

На сегодняшнее утро общая задолженность банков по кредитам ЦБ РФ и Росказны составляет порядка 2,4 трлн. рублей в т.ч. 2,13 трлн. перед ЦБ РФ, из которых только 111 млрд. рублей – под залог нерыночных активов. У нас нет оснований ожидать снижения задолженности перед ЦБ РФ, т.к. поступление ликвидности из других источников – незначительное.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Несмотря на низкие обороты, покупки в секторе ОФЗ продолжаются даже между выходными, по итогам вчерашних торгов основные выпуски ОФЗ показали снижение доходности на 3-5 б.п. ниже чем 30 апреля. Определяющее влияние на дальнейшее движение рынка окажет решение ЦБ РФ, заседание которого ожидается после окончания «майских каникул». Последний опрос ведущих аналитиков, проведенный Reuters, показал, что консенсус – прогноз по ставке ЦБ РФ на май – без изменений. Мы тоже полагаем, что учитывая данные по инфляции за апрель, которые уже превысили прошлогодние, **вероятность фронтального снижения ставок ЦБ РФ в мае – невысока**. Более вероятно, снижение ставок на длинном конце – аналогичное апрельскому.



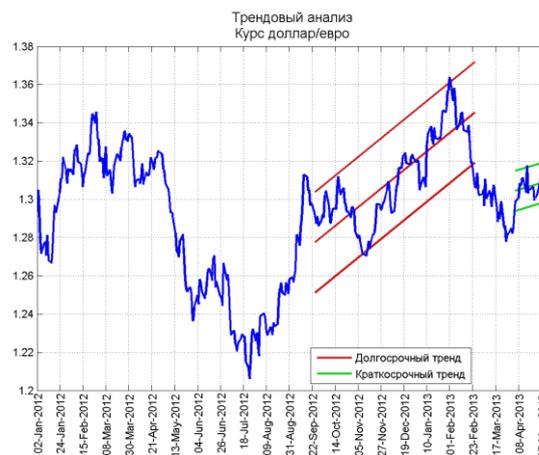
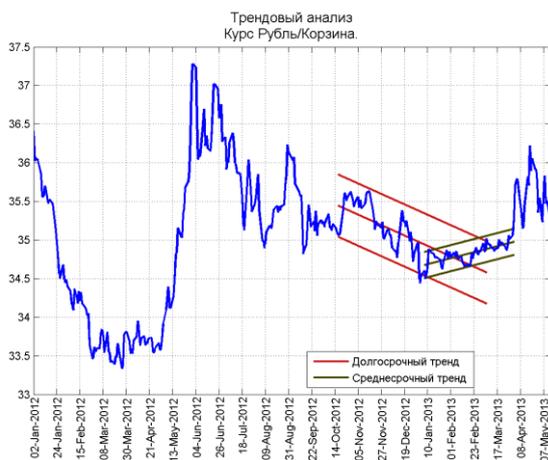
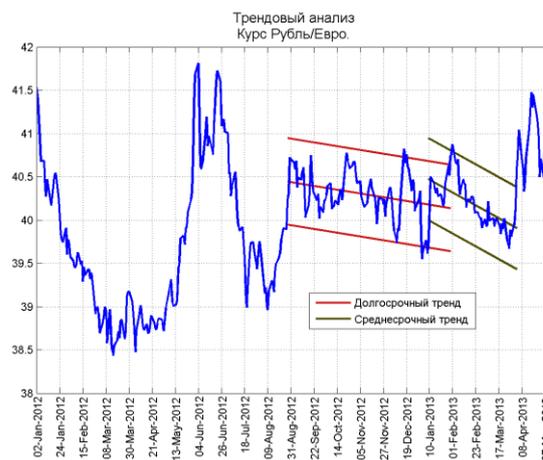
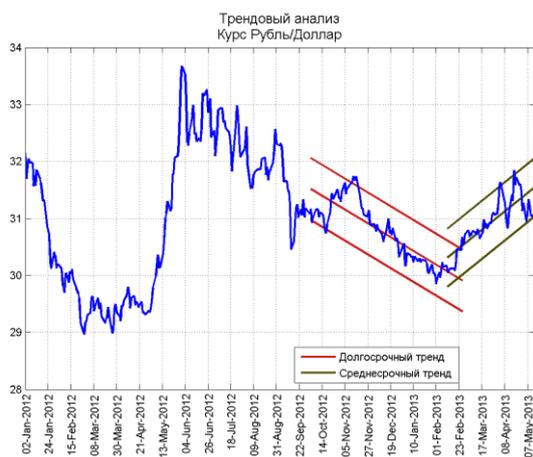
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

| Календарь макростатистики | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------|-------|------------------------------|--------|-----------|-------|---------------------|--------------|-------|-------------------------------------|--------|-----------|-----------|---------------------|
| США | | | | | | | Еврозона | | | | | | |
| Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение | Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение |
| 04/22/2013 | 18:00 | Existing Home Sales | Mar | 5.00M | 4.92M | 4.95M | 04/02/2013 | 13:00 | Euro-Zone Unemployment Rate | Feb | 12.0% | 12.0% | 11.9% |
| 04/22/2013 | 18:00 | Existing Home Sales MoM | Mar | 0.4% | -0.6% | 0.2% | 04/12/2013 | 13:00 | Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM) | Feb | 0.2% | 0.4% | -0.4% |
| 04/23/2013 | 16:58 | Markit US PMI Preliminary | Apr | 53,9 | 52 | 54,6 | 04/16/2013 | 13:00 | Euro-Zone CPI (MoM) | Mar | 1.2% | 1.2% | 0.4% |
| 04/23/2013 | 17:00 | House Price Index MoM | Feb | 0.7% | 0.7% | 0.6% | 04/16/2013 | 13:00 | Euro-Zone CPI (YoY) | Mar | 1.7% | 1.7% | 1.7% |
| 04/23/2013 | 18:00 | New Home Sales | Mar | 416K | 417K | 411K | 04/16/2013 | 13:00 | Euro-Zone CPI - Core (YoY) | Mar | 1.4% | 1.5% | 1.3% |
| 04/23/2013 | 18:00 | New Home Sales MoM | Mar | 1.1% | 1.5% | -7.6% | 04/17/2013 | 10:00 | EU27 New Car Registrations | Mar | -- | -10.2% | -10.5% |
| 04/24/2013 | 16:30 | Durable Goods Orders | Mar | -3.0% | -5.7% | 4.3% | 04/17/2013 | 13:00 | Construction Output SA MoM | Feb | -- | -0.8% | -1.4% |
| 04/24/2013 | 16:30 | Durables Ex Transportation | Mar | 0.5% | -1.4% | -1.7% | 04/19/2013 | 12:00 | ECB Euro-Zone Current Account S/ | Feb | -- | 16.3B | 14.8B |
| 04/25/2013 | 16:30 | Initial Jobless Claims | Apr 20 | 350K | 339K | 355K | 04/19/2013 | 12:00 | Euro-Zone Current Account nsa | Feb | -- | 12.1B | -4.5B |
| 04/26/2013 | 16:30 | GDP QoQ (Annualized) | 1Q A | 3.0% | 2.5% | 0.4% | 04/22/2013 | 13:00 | Euro-Zone Govt Debt/GDP Ratio | 2012 | -- | 90.6% | 87.3% |
| 04/26/2013 | 16:30 | Personal Consumption | 1Q A | 2.8% | 3.2% | 1.8% | 04/22/2013 | 18:00 | Euro-Zone Consumer Confidence | Apr A | -24 | -22,3 | -23,5 |
| 04/26/2013 | 16:30 | GDP Price Index | 1Q A | 1.3% | 1.2% | 1.0% | 04/23/2013 | 12:00 | PMI Manufacturing | Apr A | 46,7 | 46,5 | 46,8 |
| 04/26/2013 | 16:30 | Core PCE QoQ | 1Q A | 1.1% | 1.2% | 1.0% | 04/23/2013 | 12:00 | PMI Services | Apr A | 46,5 | 46,6 | 46,4 |
| 04/26/2013 | 17:55 | U. of Michigan Confidence | Apr F | 73,5 | 76,4 | 72,3 | 04/23/2013 | 12:00 | PMI Composite | Apr A | 46,5 | 46,5 | 46,5 |
| 04/29/2013 | 16:30 | Personal Income | Mar | 0.4% | 0,2% | 1.1% | 04/26/2013 | 12:00 | Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave. | Mar | 3.2% | 3.0% | 3.3% |
| 04/29/2013 | 16:30 | Personal Spending | Mar | 0.0% | 0,2% | 0.7% | 04/29/2013 | 13:00 | Euro-Zone Economic Confidence | Apr | 89,3 | 88,6 | 90 |
| 04/29/2013 | 16:30 | PCE Core (MoM) | Mar | 0.1% | 0,0% | 0.1% | 04/29/2013 | 13:00 | Business Climate Indicator | Apr | -0,91 | -0,93 | -0,86 |
| 04/29/2013 | 16:30 | PCE Core (YoY) | Mar | 1.2% | 1,10% | 1.3% | 04/29/2013 | 13:00 | Euro-Zone Indust. Confidence | Apr | -13,5 | -13,8 | -12,5 |
| 04/29/2013 | 18:00 | Pending Home Sales MoM | Mar | 0.9% | 1,50% | -0.4% | 04/29/2013 | 13:00 | Euro-Zone Consumer Confidence | Apr F | -22,3 | -22,3 | -22,3 |
| 04/29/2013 | 18:00 | Pending Home Sales YoY | Mar | 6.1% | 5,80% | 5.0% | 04/30/2013 | 13:00 | Euro-Zone CPI Estimate (YoY) | Apr | 1.6% | -- | 1.7% |
| 04/30/2013 | 17:00 | S&P/CS 20 City MoM% SA | Feb | 0.80% | -- | 1.02% | 04/30/2013 | 13:00 | Euro-Zone Unemployment Rate | Mar | 12.1% | -- | 12.0% |
| 04/30/2013 | 18:00 | Consumer Confidence | Apr | 61 | -- | 59,7 | 05/02/2013 | 12:00 | PMI Manufacturing | Apr F | 46,5 | -- | 46,5 |
| 05/01/2013 | 16:15 | ADP Employment Change | Apr | 155K | -- | 158K | 05/02/2013 | 15:45 | ECB Announces Interest Rates | May 2 | 0.50% | -- | 0.75% |
| 05/01/2013 | 16:58 | Markit US PMI Final | Apr | 52 | -- | -- | 05/02/2013 | 15:45 | ECB Deposit Facility Rate | May 2 | 0.00% | -- | 0.00% |
| 05/01/2013 | 18:00 | Construction Spending MoM | Mar | 0.6% | -- | 1.2% | 05/03/2013 | 13:00 | Euro-Zone PPI (MoM) | Mar | -0.2% | -- | 0.2% |
| 05/01/2013 | 18:00 | ISM Manufacturing | Apr | 51 | -- | 51,3 | 05/03/2013 | 13:00 | Euro-Zone PPI (YoY) | Mar | 0.6% | -- | 1.3% |
| 05/01/2013 | 22:00 | FOMC Rate Decision | May 1 | 0.25% | -- | 0.25% | 05/03/2013 | 13:00 | European Commission Releases E | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 05/02/2013 | 01:00 | Total Vehicle Sales | Apr | 15.28M | -- | 15.22M | 05/02/2013 | 12:00 | PMI Services | Apr F | -- | -- | 46,6 |
| 05/02/2013 | 01:00 | Domestic Vehicle Sales | Apr | 12.00M | -- | 12.00M | 05/06/2013 | 12:00 | PMI Composite | Apr F | -- | -- | 46,5 |
| 05/02/2013 | 16:30 | Trade Balance | Mar | -\$42.2B | -- | -\$43.0B | 05/06/2013 | 13:00 | Euro-Zone Retail Sales (MoM) | Mar | -- | -- | -0.3% |
| 05/02/2013 | 16:30 | Initial Jobless Claims | Apr 27 | 346K | -- | 339K | 05/06/2013 | 13:00 | Euro-Zone Retail Sales (YoY) | Mar | -- | -- | -1.4% |
| 05/03/2013 | 16:30 | Change in Nonfarm Payrolls | Apr | 150K | -- | 88K | Китай | | | | | | |
| 05/03/2013 | 16:30 | Two-Month Payroll Net Revis | Apr | -- | -- | -- | Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение |
| 05/03/2013 | 16:30 | Change in Private Payrolls | Apr | 163K | -- | 95K | 04/01/20 | 05:00 | Manufacturing PMI | Mar | 51,2 | 50,9 | 50,1 |
| 05/03/2013 | 16:30 | Change in Manufact. Payrolls | Apr | 5K | -- | -3K | 04/01/20 | 05:45 | HSBC Manufacturing PMI | Mar | 51,6 | 51,6 | 50,4 |
| 05/03/2013 | 16:30 | Unemployment Rate | Apr | 7.6% | -- | 7.6% | 04/03/2013 | 05:00 | Non-manufacturing PMI | Mar | -- | 55,6 | 54,5 |
| 05/03/2013 | 16:30 | Underemployment Rate (U6) | Apr | -- | -- | 13.8% | 04/03/2013 | 05:45 | HSBC Services PMI | Mar | -- | 54,3 | 52,1 |
| 05/03/2013 | 18:00 | Factory Orders | Mar | -2.5% | -- | 3.0% | 04/09/2013 | 05:40 | Consumer Price Index (YoY) | Mar | 2.5% | 2.1% | 3.2% |
| 05/03/2013 | 18:00 | ISM Non-Manf. Composite | Apr | 54 | -- | 54,4 | 04/09/2013 | 05:40 | Producer Price Index (YoY) | Mar | -1.9% | -1.9% | -1.6% |
| 05/07/2013 | 23:00 | Consumer Credit | Mar | \$16.000B | -- | \$18.139B | 04/10/2013 | 06:00 | Trade Balance (USD) | Mar | \$15.15B | -\$0.88B | \$15.25B |
| 05/09/2013 | 16:30 | Initial Jobless Claims | May 3 | -- | -- | -- | 04/10/2013 | 06:00 | Exports YoY% | Mar | 11.7% | 10.0% | 21.8% |
| 05/09/2013 | 17:45 | Bloomberg Consumer Comfort | May 5 | -- | -- | -- | 04/10/2013 | 06:00 | Imports YoY% | Mar | 6.0% | 14.1% | -15.2% |
| 05/09/2013 | 18:00 | Wholesale Inventories | Mar | 0.4% | -- | -0.3% | 04/11/2013 | 05:00 | Foreign Exchange Reserves | Mar | \$3361.0B | \$3440.0B | \$3310.0B |
| 05/09/2013 | 18:00 | Wholesale Sales MoM | Mar | 0.0% | -- | 1.7% | 04/11/2013 | 05:00 | New Yuan Loans | Mar | 900.0B | 1060.0B | 620.0B |
| 05/10/2013 | 22:00 | Monthly Budget Statement | Apr | -- | -- | -- | 04/11/2013 | 05:00 | Money Supply - M2 (YoY) | Mar | 14.6% | 15.7% | 15.2% |
| | | | | | | | 04/11/2013 | 05:00 | Aggregate Financing | Mar | 1800.0B | 2540.0B | 1070.0B |
| | | | | | | | 04/15/2013 | 06:00 | Real GDP YTD (YoY) | 1Q | 8.0% | 7.7% | 7.8% |
| | | | | | | | 04/15/2013 | 06:00 | Real GDP (YoY) | 1Q | 8.0% | 7.7% | 7.9% |
| | | | | | | | 04/15/2013 | 06:00 | Real GDP (QoQ) | 1Q | 2.0% | 1.6% | 2.0% |
| | | | | | | | 04/15/2013 | 06:00 | Industrial Production YTD YoY | Mar | 10.0% | 9.5% | 9.9% |
| | | | | | | | 04/15/2013 | 06:00 | Industrial Production (YoY) | Mar | 10.1% | 8.9% | -- |
| | | | | | | | 04/15/2013 | 06:00 | Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD Yc | Mar | 21.3% | 20.9% | 21.2% |
| | | | | | | | 04/15/2013 | 06:00 | Retail Sales YTD YoY | Mar | 12.5% | 12.4% | 12.3% |
| | | | | | | | 04/15/2013 | 06:00 | Retail Sales (YoY) | | | | |
| | | | | | | | 04/15/2013 | 06:00 | Business Climate Index | 1Q | -- | 125,6 | 124,4 |
| | | | | | | | 04/15/2013 | 06:00 | Entrepreneur Confidence Index | 1Q | -- | 122,4 | 120,4 |
| | | | | | | | 04/18/2013 | 05:30 | China March Property Prices | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | | | | | | 04/18/2013 | 06:00 | Actual FDI (YoY) | Mar | 1.9% | 5.7% | 6.3% |
| | | | | | | | 04/23/2013 | 05:45 | HSBC Flash Manufacturing PMI | Apr | 51,5 | 50,5 | 51,6 |
| | | | | | | | 04/27/2013 | 05:30 | Industrial Profits YTD YoY | Mar | -- | 12.1% | 17.2% |
| | | | | | | | 29-30 API | | Leading Index | Mar | -- | -- | 100,23 |
| | | | | | | | 05/01/2013 | 05:00 | Manufacturing PMI | Apr | 50,7 | 50,9 | 50,9 |
| | | | | | | | 05/02/2013 | 05:45 | HSBC Manufacturing PMI | Apr | 50,5 | 51,6 | 51,6 |
| | | | | | | | 05/03/2013 | 05:00 | Non-manufacturing PMI | Apr | -- | -- | 55,6 |
| | | | | | | | 05/06/2013 | 05:45 | HSBC Services PMI | Apr | -- | -- | 54,3 |

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

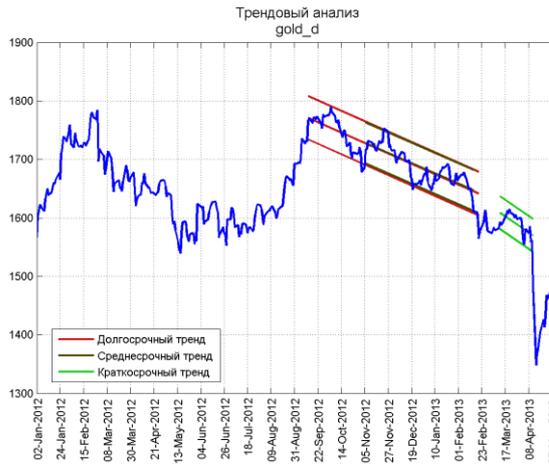
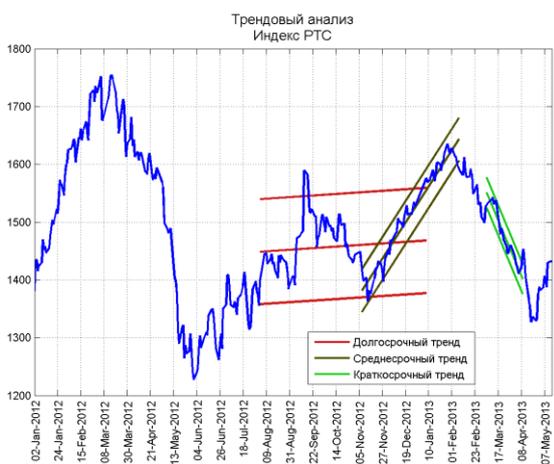
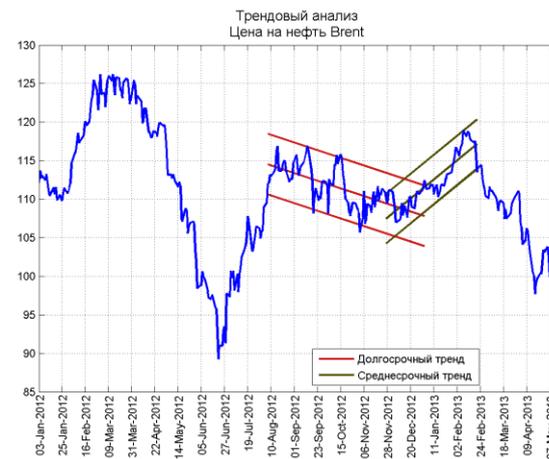
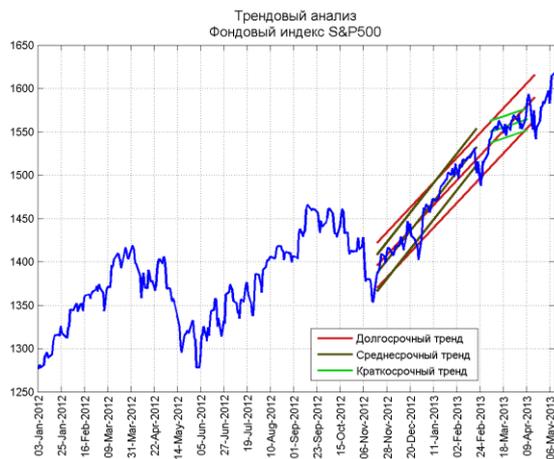
ВАЛЮТЫ

| 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».