

**ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Индекс США S&P500 показал за неделю весьма существенное снижение на 3,1% и закрылся на отметке 1906 пунктов. Нефть Brent подешевела на 2,3% до \$90,1. Курс российской валюты снизился против доллара на 0,9% и против евро – на 1,9%. При закрытии курс доллара в пятницу составлял 40,33 рублей, а евро – 50,84 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
PTC	1064	-2,3%	-2,5%	-12,3%	-21,9%	-9,8%	-27,8%
S&P500	1906	-1,1%	-3,1%	-4,0%	-3,6%	4,1%	11,5%
Нефть Brent	90,2	0,2%	-2,3%	-7,1%	-16,8%	-18,4%	-19,9%
Нефть Urals	87,7	-2,0%	-2,3%	-7,2%	-15,1%	-18,1%	-19,7%
Золото	1223	-0,1%	2,7%	-0,5%	-5,7%	-7,2%	-3,2%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,263	-0,5%	0,9%	-2,6%	-6,9%	-8,2%	-6,5%
USDRUB	40,33	0,4%	0,9%	6,7%	17,5%	12,1%	24,9%
EURRUB	50,84	-0,2%	1,8%	3,9%	8,8%	2,2%	16,1%
Корзина	45,12	0,2%	1,0%	5,4%	13,0%	7,0%	20,5%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,28	-3	-15	-33	-27	-37	-41
МБК о/п	7,83	11	20	35	-32	-50	133
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	0	-2

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** продолжает снижаться, усилий ЦБ не хватает. Нефть продолжает падать.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка подросли до уровня в 8%, ожидаем сохранения вблизи этого уровня до конца недели.

**Рынок рублевого госдолга:** За неделю доходности основных выпусков ОФЗ показали рост в пределах 30 б.п.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

На прошлой неделе ЦБ опубликовал первую оценку Платежного баланса за третий квартал. В целом в нем наметились ощутимые улучшения.

На сегодняшнее утро внешняя конъюнктура остается плохой. Западные фондовые площадки находятся в серьезной коррекции. Нефть продолжила падать и опустилась сегодня ниже \$88 по сорту URALS. Причинами продолжения снижения нефтяных цен, возможно, стало то, что Международное Энергетическое Агентство (IEA) ухудшило прогноз по спросу на нефть на 2015 год. Кроме этого ОПЕК в сентябре продолжил наращивать совокупную добычу (+413 тысяч баррелей в день). При этом основной прирост пришелся на Ливию (+280 тысяч баррелей в день). Позитивно то, что Китай, как один из ключевых мировых импортеров нефти, в соответствии с вышедшими данными по внешней торговле пока продолжает увеличивать закупки нефти.

Вместе с тем риски не только в низких ценах на нефть. Из всех российских компаний Роснефти в ближайшие месяцы предстоят наибольшие внешние погашения. Суммарно в декабре-январе компании предстоит погасить \$49 млрд. долларов (Bloomberg)... (см. подробнее на стр. 4)

Ожидается, что в течение октября ЦБ запустит валютное РЕПО сроком 7 и 28 дней. Когда этот механизм будет запущен, он должен поддержать курс российской валюты.

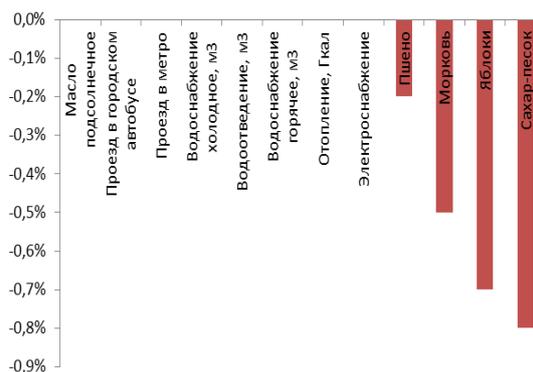
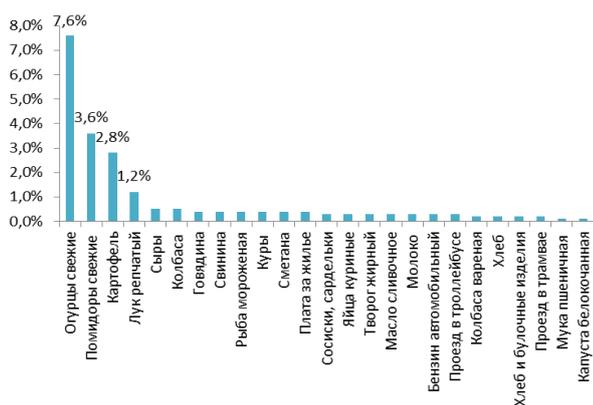
На наш взгляд в текущей ситуации рубль выглядит перепроданным и в октябре-ноябре может показать умеренное укрепление от текущих уровней, но только в случае стабилизации на рынке нефти. В декабре же предстоит существенный объем внешних выплат, который в 1,7 раза выше сентябрьского, это негативный фактор для курса в конце года. В самое ближайшее время рубль может продолжить умеренно терять позиции, поскольку новостной фон остается явно негативным и **нефть продолжает снижаться, пробив вниз уровень в 90 долларов.**

**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

**Инфляция**

Инфляция по итогам недели с 30 сентября по 6 октября составила 0,2%. Таким образом, прирост цен явно вышел на траекторию прироста с темпом 0,2% в неделю. В этом свете наш прогноз по инфляции, сформулированный в середине августа в 8,3% в текущей ситуации выглядит довольно оптимистичным. При сохранении сформировавшегося тренда инфляция концу года может показать и более существенный прирост.

**Если выделить группы товаров, цены на которые показали максимальный прирост, минимальный прирост и отрицательный прирост, то их мы выделили на диаграммах ниже.**



**Платежный баланс**

На прошлой неделе ЦБ опубликовал первую оценку Платежного баланса за третий квартал. В целом в нем намечались ощутимые улучшения. Счет текущих операций, который год назад в третьем квартале обнулился, в этом году вырос до \$11,2 млрд. Улучшение произошло как за счет Торгового баланса, так и такой статьи как «Баланс инвестиционных доходов». Торговый баланс улучшился главным образом за счет сокращения импорта, который сократился на 8,2%, тогда как экспорт только на 2%. В основном мы связываем это с произошедшей девальвацией рубля. Кроме того «Баланс инвестиционных доходов» - статья, по которой ранее устойчиво наблюдался отток валюты из страны, в последнем квартале показала приток валюты в объеме \$5,8. Мы полагаем, что ранее валюта по этой статье уходила как дополнительный отток капитала. Смена тенденции в третьем квартале может объясняться тем, что с конца 2013 года финансовые власти страны предпринимают шаги по противодействию нелегальному вывозу капитала и сейчас эти меры могли начать действовать.

Финансовый счет также оказался существенно лучше. Фактически совокупный отток по финансовому счету в третьем квартале оказался минимальным с начала 2013 года. Соответственно чистый отток капитала замедлился до \$13 млрд.

Оценка платежного баланса Российской Федерации за январь - сентябрь 2014 года, \$млрд.

	1к13	2к13	3к13	1к14	2к14	3к14	г/г, \$млрд.	г/г,%	9м13	9м14	г/г	г/г, \$млрд.
Счет текущих операций	25	1,8	-0,7	26,8	14,1	11,4	12,1		26,1	52,3	100%	26,2
Торговый баланс	48,6	42,8	43,7	50,7	51,8	48,6	4,9	11,2%	135,1	151,2	12%	16,1
Экспорт	125,2	127,3	131	123,2	132,3	128,4	-2,6	-2%	383,5	383,8	0%	0,3
Импорт	-76,6	-84,5	-87,3	-72,4	-80,5	-79,7	7,6	-8,7%	-248,4	-232,7	-6%	15,7
Баланс услуг	-10,5	-13,7	-19,8	-11	-14,4	-19,3	0,5	-3%	-43,9	-44,7	2%	-0,8
Экспорт	15,2	17,9	18,4	15,1	17,3	17,9	-0,5		51,5	50,2	-3%	-1,3
Импорт	-25,7	-31,5	-38,2	-26	-31,7	-37,2	1		-95,4	-94,9	-1%	0,5
Баланс оплаты труда	-2,9	-2,9	-3,6	-2,4	-2,2	-2,4	1,2	33,3%	-9,3	-7	-25%	2,3
Баланс инвестиционных доходов	-8,7	-23,2	-17,8	-8,7	-20,4	-12	5,8	32,6%	-49,7	-41	-18%	8,7
Баланс вторичных доходов	-1,5	-1,3	-3,3	-2	-0,7	-3,5	-0,2	-6,1%	-6,1	-6,2	2%	-0,1
Счет операций с капиталом	0	0	-0,2	-0,2	0	-9,9	-9,7		-0,3	-10,1	3267%	-9,8
Финансовый счет	-13,3	-7,8	-4,5	-49,1	-29,8	-1,6	2,9	64,4%	-25,7	-80,4	213%	-54,7
Федеральные органы управления	3	-0,8	6,5	-6,6	1,2	5	-1,5		8,6	-0,3	-103%	-8,9
Пассивы	3,6	0,4	6	-6,6	1,8	-5,5	-11,5		10	-10,2		-20,2
Активы	-0,6	-1,2	0,5	0	-0,6	10,5	10		-1,4	9,9		11,3
Банки	-17,4	-4,4	10,9	-21,2	-15,7	20,8	9,9		-10,8	-16	48%	-5,2
Пассивы	7,3	9,2	-4,4	0,9	-7,4	-11,3	-6,9		12,1	-17,8	-247%	-29,9
Активы	-24,7	-13,6	15,3	-22,1	-8,3	32,1	16,8		-22,9	1,8	-108%	24,7
Прочие секторы	-3,6	-2	-20,1	-21,8	-15,6	-28,1	-8		-25,8	-65,6	154%	-39,8
Пассивы	70,9	10,2	8,2	8,6	13	-5,7	-13,9		89,3	15,8	-82%	-73,5
Прямые инвестиции	36,6	5,6	12,1	10,2	10	1	-11,1		54,3	21,2	-61%	-33,1
Портфельные инвестиции	-1,2	-0,6	-3,2	-5,6	-1,8	-4,6	-1,4		-5	-12	140%	-7
Активы	-74,5	-12,2	-28,3	-30,4	-28,6	-22,4	5,9		-115,1	-81,4	-29%	33,7
Прямые инвестиции	-65,2	2,6	-9,7	-17,3	-14	-11,8	-2,1		-72,3	-43,2	-40%	29,1
Портфельные инвестиции	0,3	-0,2	-0,8	-1,3	-1,6	-1	-0,2		-0,8	-3,8	375%	-3
Наличная иностранная валюта	1,9	2	-0,7	-10,3	-3,2	-1,5	-0,8		3,2	-15,1	-572%	-18,3
Чистые ошибки и пропуски	-6,8	1,6	-1,9	-4,9	5,3	-5,6	-3,7		-7	-5,1		1,9
Изменение валютных резервов	-4,9	4,4	7,4	27,4	10,3	5,7	-1,7		6,9	43,4		36,5
Чистый ввоз/вывоз частного капитала	-28,2	-5,5	-10,4	-48,6	-23,7	-13	-2,6	-25,0%	-44,1	-85,2		-41,1
Валютные свопы (операции)	-2,9	0,6	1,5	5,2	-8,8	-5,5			-0,8	-9,1		-8,3
Корреспондентские счета банков-резиден	3,6	-1,5	0,4	8	-4,8	-1,8			2,5	1,4		-1,1
Отдельные показатели, скорректированные на сумму валютных свопов между Банком России и банками-резидентами и средств в корр. счетах банков-резидентов в Банке России												
Сальдо по банковскому сектору	-18	-3,5	9	-34,3	-2,1	28,1			-12,5	-8,4		
Изменение валютных резервов	-4,3	3,6	9,2	40,5	-3,2	-1,6			8,5	35,7		
Чистый ввоз/вывоз частного капитала	-28,9	-4,6	-12,2	-61,7	-10,2	-5,7			-45,7	-77,5		-31,8

## Рубль

На прошлой неделе рубль продолжил обновлять минимумы, и Центральному Банку приходилось ежедневно проводить продажи валюты, при этом сдвигая вверх коридор.

На сегодняшнее утро внешняя конъюнктура остается плохой. Западные фондовые площадки находятся в серьезной коррекции. Нефть продолжила падать и опустилась сегодня ниже \$90. Причинами продолжения снижения нефтяных цен, возможно, стало то, что Международное Энергетическое Агентство (IEA) ухудшило прогноз по спросу на нефть на 2015 год. Кроме этого ОПЕК в сентябре продолжил наращивать совокупную добычу (+413 тысяч баррелей в день). При этом основной прирост пришелся на Ливию (+280 тысяч баррелей в день). Позитивно то, что Китай, один из ключевых мировых импортеров нефти, пока продолжает увеличивать закупки нефти.

Одна из основных причин происходящего падения курса рубля на наш взгляд – это нефть, которая продолжает снижаться, и пока не видно даже намека на прекращение сформировавшегося тренда. На прошлой неделе Financial Times опубликовала статью со своими версиями снижения цен на нефть. По первой версии Саудовская Аравия по договоренности с США добивается снижения цен на нефть, чтобы наказать Россию за ситуацию на Украине. Вторая версия противоположна своей цели – Саудовская

Аравия пытается опустить цены на нефть, чтобы сделать нерентабельными ряд проектов по добыче нефти в США. Таким образом, американским компаниям придется отчасти свернуть добычу.



Вместе с тем риски не только в низких ценах на нефть. Из всех российских компаний Роснефти в ближайшие месяцы предстоят наибольшие внешние погашения. Суммарно в декабре-январе компании предстоит погасить \$49 млрд. долларов (Bloomberg). Судя по балансу компании, в конце второго квартала 2014 года ее счета и депозиты в валюте составляли суммарно порядка \$12 млрд. При этом в условиях санкций Роснефть, скорее всего, будет испытывать трудности с рефинансированием предстоящих платежей. По нашим оценкам до конца года Роснефть без продажи активов сможет аккумулировать только около \$15 млрд., соответственно компании необходимо будет изыскать еще около \$35 млрд. Летом, после объявления санкций Роснефть уже просила у государства средства на инвестпрограмму. Часть этих средств может пойти и на погашение внешнего долга.

Ожидается, что в течение октября ЦБ запустит валютное РЕПО сроком 7 и 28 дней. Когда этот механизм будет запущен, он должен поддержать курс российской валюты.

В самое ближайшее время рубль может продолжить умеренно терять позиции, поскольку новостной фон остается явно негативным и нефть продолжает снижаться.

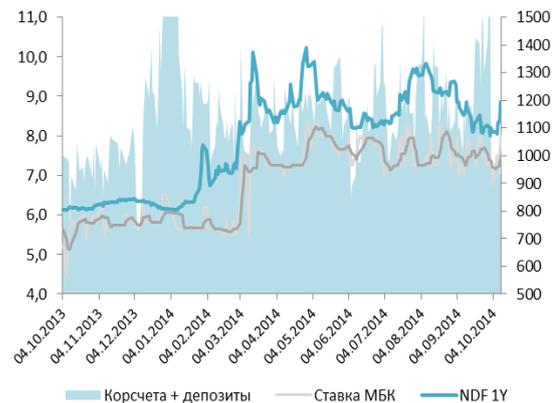
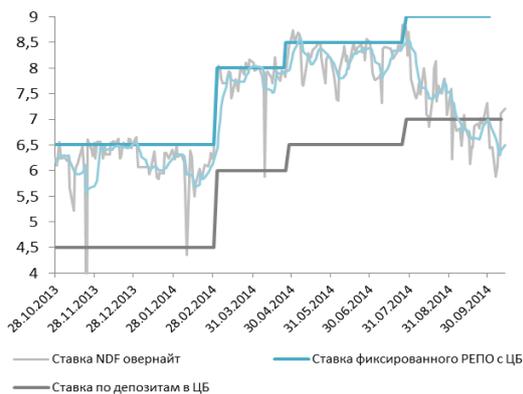


## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

**Ставки денежного рынка маркируются вблизи 8%.**

Объем ликвидности в системе на прошедшей неделе сохранялся на комфортном для рынка уровне – вблизи 1 трлн. рублей. На сегодняшнее утро объем средств на корсчетах и депозитах банков умеренно снизилась и составляет 913,4 млрд. рублей.

На этой неделе предстоят существенные выплаты в бюджет и возвраты средств ЦБ РФ от банков. Завтра 15 октября банки будут уплачивать страховые взносы в фонды в объеме порядка 350 млрд. рублей. Кроме этого банкам предстоит вернуть 588 млрд. рублей по аукциону 312-П. Кроме того, в следующий понедельник 20 октября банкам предстоит уплачивать треть НДС за 3 квартал (порядка 180 млрд. рублей). Таким образом, на этой неделе можно ожидать повышения лимитов ЦБ РФ на предоставление денег по недельному РЕПО, а также повышения ставок ближе к уровню в 8%.

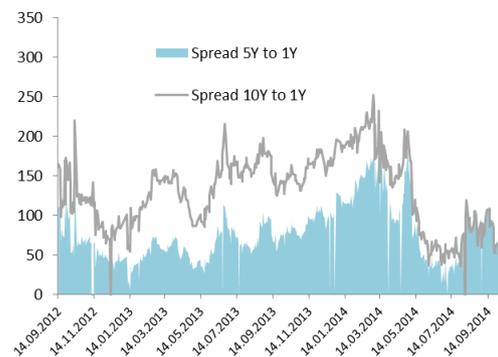
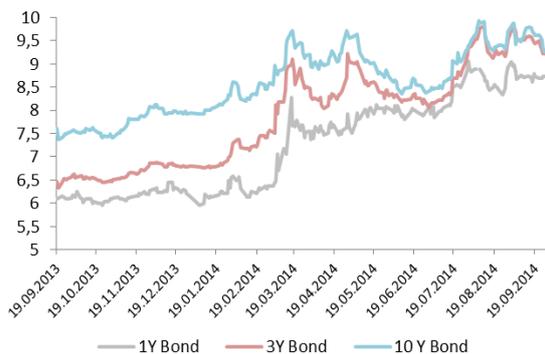


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**Доходности на рублевом долговом рынке продолжают демонстрировать умеренный рост.**

По итогам торгов на прошедшей неделе ставки по основным выпускам ОФЗ показали рост в рамках 30 б.п. Это стало результатом произошедшего существенного падения курса рубля, что в свою очередь стало итогом падения цен на нефть. На сегодняшнее утро стоимость барреля нефти URALS составляет порядка 87,6 долл., что на 17 долларов ниже средней цены в первые 7 месяцев года. Таким образом, стабилизация как валютного, так и долгового рынка может произойти при условии стабилизации на рынке нефти. Дополнительный тревожный фактор – это фактор инфляции.

*Так, инфляция на прошедшей неделе показала рост до 8,1% в годовом выражении. ЦБ РФ в конце октября окажется в трудном положении. С одной стороны годовая инфляция превышает уровень Ключевой ставки ЦБ РФ, а с другой стороны повышение ставки в условиях санкций не сможет оказать существенного влияния на курс национальной валюты. Введение же мер по ограничению движения капитала на наш взгляд маловероятно, т.к. это может серьезно сказаться на долгосрочном инвестиционном климате.*



Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
09/29/2014	16:30	Личные доходы	Aug	0.3%	0.3%	0.2%	09/29/2014	13:00	Экономич. уверенность	Sep	99,9	99,9	100,6
09/29/2014	16:30	Личные расходы	Aug	0.4%	0.5%	-0.1%	09/29/2014	13:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	Sep	-5,8	-5,5	-5,3
09/29/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Aug	0.0%	0.0%	0.1%	09/29/2014	13:00	Потребительская уверенность	Sep F	-11,4	-11,4	-11,4
09/29/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (г/г)	Aug	1.4%	1.5%	1.5%	09/29/2014	13:00	Уверенность в обслуж. отрасли	Sep	2,5	3,2	3,1
09/29/2014	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Aug	-0.5%	0.1%	3.3%	09/29/2014	13:00	Инд. делового климата	Sep	0,1	0,07	0,16
09/29/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (г/г)	Aug	-1.4%	1.5%	-2.7%	09/30/2014	13:00	Уровень безработицы	Aug	11.5%	11.5%	11.5%
09/29/2014	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Sep	10,5	10,8	7,1	09/30/2014	13:00	Прогноз ИПЦ (г/г)	Sep	0.3%	0.3%	0.4%
09/30/2014	17:00	ISM Milwaukee	Sep	61	63.18	59,63	09/30/2014	13:00	Основной ИПЦ (г/г)	Sep A	0.9%	0.7%	0.9%
09/30/2014	17:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	Jul	-0.10%	-0.5%	-0.20%	10/01/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Sep F	50,5	--	50,5
09/30/2014	18:00	Consumer Confidence Index	Sep	92,5	86,0	92,4	10/02/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Aug	-0.1%	--	-0.1%
10/01/2014	16:15	Изменение числа занятых от ADP	Sep	207K	--	204K	10/02/2014	13:00	ИЦП (г/г)	Aug	-1.2%	--	-1.1%
10/01/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Sep F	58	--	57,9	10/02/2014	15:45	Осн. ставка рефинанс. ЕЦБ	Oct 2	0.050%	--	0.050%
10/01/2014	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Sep	58,3	--	59	10/02/2014	15:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Oct 2	-0.200%	--	-0.200%
10/01/2014	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Sep	57	--	58	10/02/2014	15:45	ECB Marginal Lending Facility	Oct 2	0.300%	--	0.300%
10/01/2014	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Aug	0.4%	--	1.8%	10/03/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Sep F	52,8	--	52,8
10/01/2014	18:00	Внутренние продажи автомобилей	Sep	13.60M	--	13.87M	10/03/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Sep F	52,3	--	52,3
10/01/2014	18:00	Общий объем продаж транспортных средств	Sep	16.80M	--	17.45M	10/03/2014	13:00	Розничные продажи (м/м)	Aug	0.1%	--	-0.4%
10/02/2014	15:30	Сокращение рабочих мест (г/г)	Sep	--	--	-20.7%	10/03/2014	13:00	Розничные продажи (г/г)	Aug	0.7%	--	0.8%
10/02/2014	15:30	RBC Consumer Outlook Index	Oct	--	--	52,4	10/06/2014	12:10	Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне	Sep	--	--	45,8
10/02/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Sep 27	298K	--	293K	10/06/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Oct	--	--	-9,8
10/02/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Sep 20	2425K	--	2439K	<b>Китай</b>						
10/02/2014	18:00	Пром. заказы	Aug	-9.5%	--	10.5%	09/29/2014	09:30	Инд. ведущих индикаторов	Aug	--	100.09	100,08
10/03/2014	16:30	Торговый баланс	Aug	-\$40.8B	--	-\$40.5B	09/30/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Sep F	50,5	50,2	50,5
10/03/2014	16:30	Изм. числа занятых в несельскохозяй. секторе	Sep	215K	--	142K	10/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	Sep	51	51.1	51,1
10/03/2014	16:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Sep	210K	--	134K	10/03/2014	05:00	Непроизводственный инд. PMI	Sep	--	--	54,4
10/03/2014	16:30	Изм. числа занятых в промсекторе	Sep	13K	--	OK							
10/03/2014	16:30	Уровень безработицы	Sep	6.1%	--	6.1%							
10/03/2014	16:30	Уров. неполной занятости	Sep	--	--	12.0%							
10/03/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (м/м)	Sep	0.2%	--	0.2%							
10/03/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (г/г)	Sep	2.2%	--	2.1%							
10/03/2014	16:30	Среднее число рабочих часов в неделю - Все сотрудники	Sep	34,5	--	34,5							
10/03/2014	16:30	Изм. занятости домохоз.	Sep	--	--	16							
10/03/2014	16:30	Коэф. участия трудовых ресурсов	Sep	--	--	62.8%							
10/03/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Sep F	--	--	58,5							
10/03/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Sep F	--	--	58,8							
10/03/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Sep	58,5	--	59,6							

**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****Ольга Лапшина**, руководитель Аналитического управления

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

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

---

*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.*

*© 2014 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».*