

**Рекомендации**

Очередная недельная порция макроэкономических данных из США оказалась неплохой, таким образом можно говорить о продолжении восстановления экономики. Наши уровни уверенности относительно рынка акций России и США продолжают оставаться в положительной зоне.

Опасение может вызывать то, что российский фондовый индекс находится практически на максимуме. Для опасующихся коррекции инвесторов мы предлагаем либо захедржировать длинную позицию, либо открыть длинную позицию в опционах call на фьючерс на индекс РТС.

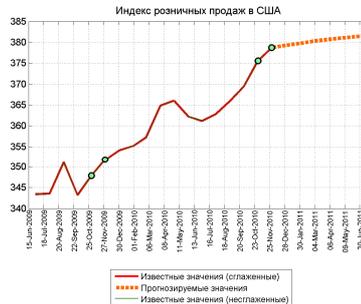
**Макроэкономические прогнозы**

Ситуация с **занятостью** медленно улучшается: кол-во обращений в среднем с каждой неделей становится все меньше.

**Потребительский сектор** так же показывает улучшение. Персональные расходы увеличились на 0.4% MoM (сезонность убрана), положительная динамика сохраняется уже в течение 7 месяцев. Персональные доходы в целом также растут, хотя и более медленными темпами. Второй релиз индекса потребительских настроений от Мичиганского университета за декабрь оказался на шестимесячном максимуме – 74.5. Норма сбережения в течение последних двух кварталов снижается.

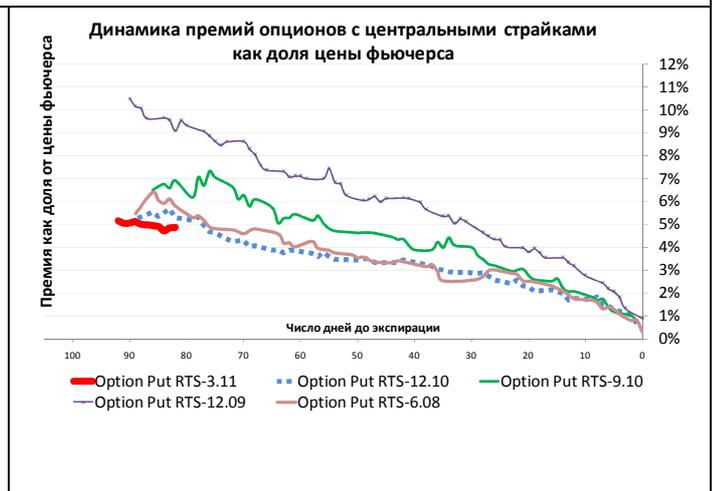
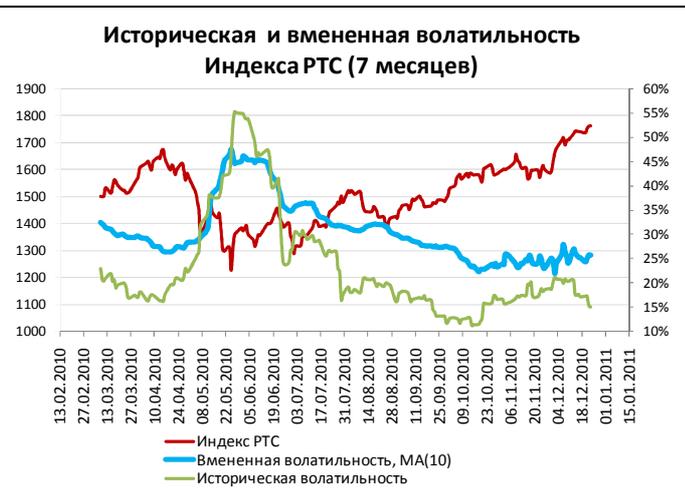
Напомним, что данные о розничных продажах за ноябрь оказались неплохими – 0.8% MoM, при довольно **низкой базовой инфляции** CPI Core – 0.1% MoM. Вышедший на этой неделе PCE Core – еще один показатель инфляции – также подтверждает, что она остается низкой.

Данные о продажах новых домов в очередной раз подтвердили, что **рынок недвижимости в США** находится в глубокой яме, без каких-либо улучшений. Цены на недвижимость так же практически на семилетнем минимуме. Впрочем, инвесторы, похоже, уже перестали реагировать на отсутствие улучшений в этом секторе.



**Вмененная и историческая волатильность и динамика опционных премий**

Вмененная и историческая волатильности разошлись благодаря тому, что дневные колебания индекса несколько снизились – историческая волатильность опустилась до уровня 15%. Новая серия опционов на индекс РТС (с экспирацией в середине марта) торгуется на уровне 5%.



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### ОАО «Банк «Санкт-Петербург»

191167, Санкт-Петербург, Невский пр., 178 лит. А  
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

---

### Аналитическая служба

Санкт-Петербург, ул. Исполкомская д. 15, лит. А, б/ц "Олимп"

#### Суриков Андрей, начальник Аналитической службы

email: [Andrei.p.Surikov@bspb.ru](mailto:Andrei.p.Surikov@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

#### Лапшина Ольга, начальник отдела анализа долгового рынка

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

#### Гордеев Алексей, 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.*

© 2010 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».