

Рекомендации

Наши уровни уверенности относительно рынка акций России и США продолжают оставаться в положительной зоне. Некоторое опасение продолжает вызывать то, что российский фондовый индекс находится практически на максимуме. В моменте, возможно, стоит подождать некоторой коррекции перед открытием длинной позиции.

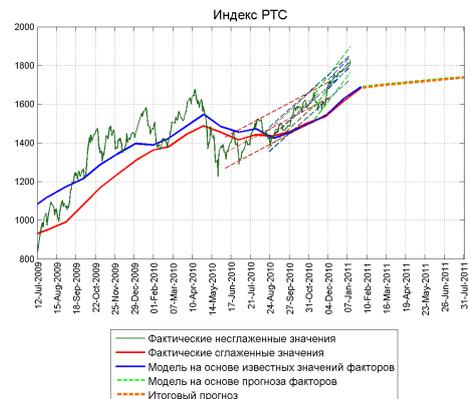
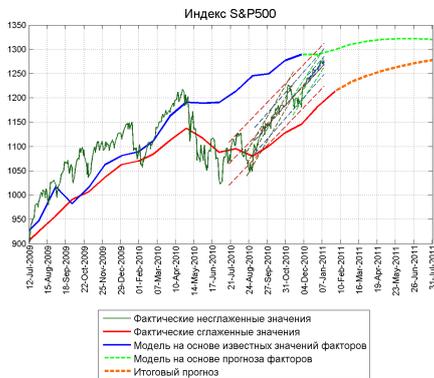
Макроэкономические прогнозы

Сегодняшние макроэкономические данные оказались неоднозначными. Розничные продажи за декабрь (0.6% MoM) выросли меньше ожиданий (0.8%) и предыдущего значений (0.8%). Потребительские цены выросли за декабрь на 0.5%, годовой прирост составил 1.5%. Основной рост **пришелся на топливо (7.7%)**, а продовольствие выросло всего на 0.1%. Подорожание топлива вероятно несколько позже так же выльется в рост цен. В последнем квартале 2010 года инфляция ускорилась.

Ситуация с **занятостью США** вызывает вопросы: последний отчет от Бюро Трудовой Статистики формально оказался неплохим (безработица снизилась до 9.4%), но при более детальном рассмотрении **вызвал вопросы**. В частности тем, что при значительном уменьшении числа безработных (-550 тыс.) необычно большая доля населения оказалась не включенной в состав рабочей силы (434 тыс.).

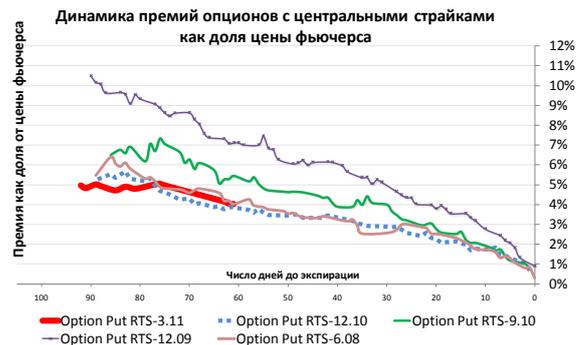
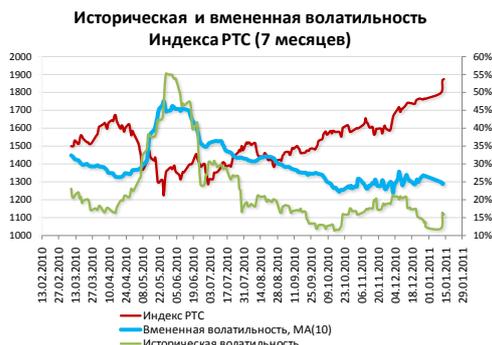
Индекс промышленного производства оказался неожиданно хорошим (0.8%) против ожиданий (0.5%). В тоже время индекс потребительских настроений от Мичиганского университета (72.5) вышел чуть хуже ожидаемого (75.5) и прошлого значения (74.5)

Стоит отметить, что текущая положительная уверенность в росте российского индекса акций скорее обусловлена продолжающимися восходящими трендами нежели фундаментальной недооцененностью (относительно американского индекса SP500 и цены на нефть). Фундаментальный прогноз для РТС по нашим расчетам - скорее боковик.



Вмененная и историческая волатильность и динамика опционных премий

Вмененная волатильность вновь снизилась до уровня 25% после некоторого увеличения перед новогодними праздниками. Историческая волатильность выросла до 17%. Опционные премии центральных страйков на фьючерс индекса РТС двигаются на уровнях предыдущей (с экспирацией в декабре) квартальной серии опционов. Сейчас, за два месяца до экспирации, центральные страйки стоят 4% от стоимости фьючерса. Таким образом, в случае с длинным опционом Call безубыточность позиции наступит в случае роста РТС больше 4% в течение ближайших двух месяцев.



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
phone: +7 (812) 325-36-13

Лапшина Ольга, начальник отдела анализа долгового рынка

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

Гордеев Алексей, 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.

© 2010 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».