

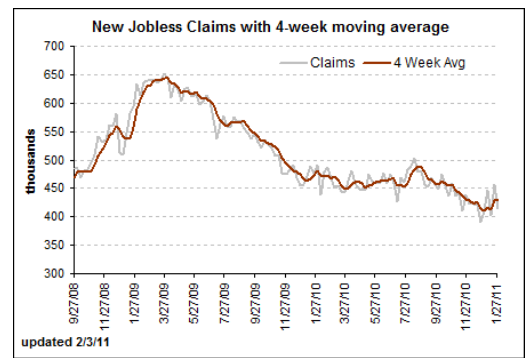
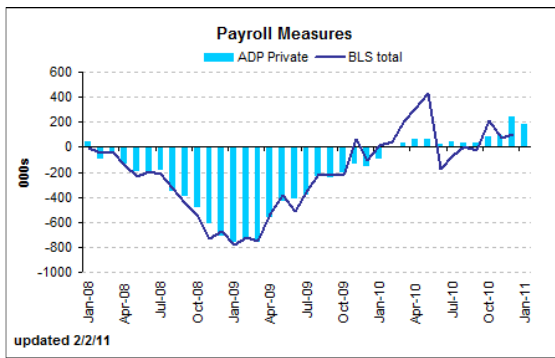
Рекомендации

Выходившая статистика США в целом была позитивная за исключением занятости – безработица формально уменьшилась, но не потому, что увеличилось кол-во рабочих мест, а из-за того, что полмиллиона безработных перестали учитываться в числе рабочей силы. Как и неделю ранее, мы считаем, что длинная позиция по индексу РТС может быть сохранена (в виде опционов колл) при долгосрочном инвестировании.

Макроэкономические прогнозы

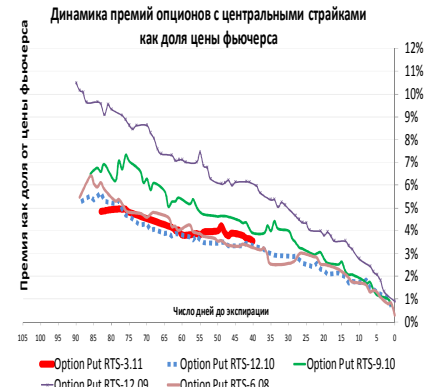
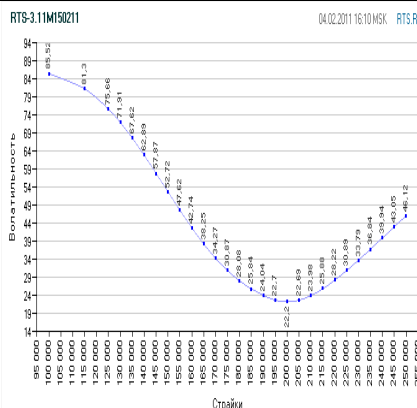
Ситуация с занятостью в США выглядит мягко говоря неоднозначной. Безработица снизилась с 9.4% до 9.0%, а Nonfarm Payrolls увеличились всего на 36 тысяч (ожидалось увеличение 140 тыс.). Если в случае с Nonfarm Payrolls очевидно – отчет плохой, то с показателем занятости ситуация примерно такая же как и в прошлом месяце. Снижение уровня безработицы получилось таким из-за «особенностей» подсчета. Количество безработных уменьшилось за месяц на 662 тыс. по сравнению с декабрем, но при этом кол-во занятых увеличилось всего на 117 тыс. А оставшиеся полмиллиона человек Бюро Трудовой Статистики перестало учитывать в составе рабочей силы. Таким образом, отчет о занятости явно негативный. Отчет от агентства ADP оказался несколько лучше: кол-во занятых в частном секторе увеличилось на 187 тыс. Сглаженное значение недельных данных о пособиях по безработице продолжает расти. Таким образом, пока, на наш взгляд, говорить об улучшении рынка труда рано. Остальная недавно выходившая макростатистика в целом была позитивная: розничные продажи, персональные расходы, индексы деловой активности. Производственная инфляция ускоряется. Это видно и по PPI, и по индексу ISM Price Paid, который за один месяц вырос на 9 пунктов до 82.5. Впрочем г-н Бернанке во вчерашнем выступлении отметил, что несмотря на рост цен на ресурсы, потребительская инфляция остается довольно низкой.

Наша долгосрочная рекомендация (в соответствии с нашими уровнями уверенности) подразумевает сохранение длинных позиций по РТС.



Вмененная и историческая волатильность и динамика опционных премий

За прошедшую неделю вмененная волатильность чуть выросла, но вернулась на прежний уровень. Форма «улыбки» волатильности стала менее ассиметричной, отражая то, что участники торгов стали меньше страховать от падения рынка, чем неделю назад. Историческая волатильность увеличилась, в силу роста дневных колебаний. Стоимость опциона для центрального страйка относительно цены фьючерса на РТС составляет сейчас 3.5% (за 40 дней до экспирации), т.е. на уровне предыдущей (декабрьской) квартальной серии.



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».