

На сегодняшний день, на наш взгляд, финансовые рынки предоставляют несколько инвестиционных возможностей с разными временными горизонтами:

### Сделать сейчас:

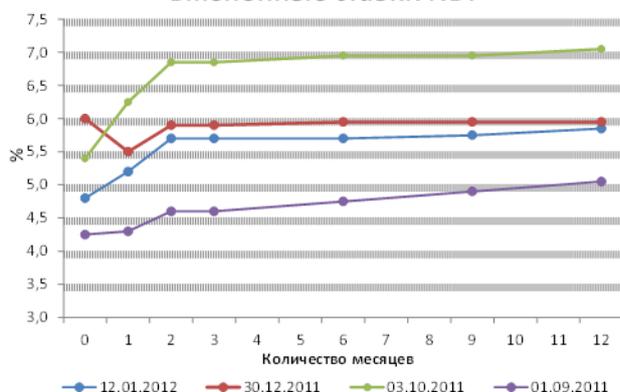
- 1) До конца января-середины февраля открыть рублевый депозит / разместить деньги на межбанковском рынке;
- 2) Осуществить операцию sell(февраль)-buy(апрель) swar на форвардном рынке доллар/рубли.

Эти варианты инвестирования строятся на предположениях о том, что в январе рубль имеет шансы укрепиться, а вот в феврале – начале марта рубль может вновь ослабнуть, а ставки на денежном рынке подскочить ввиду возможного обострения внутривалютной ситуации в России и долгового кризиса в Европе.

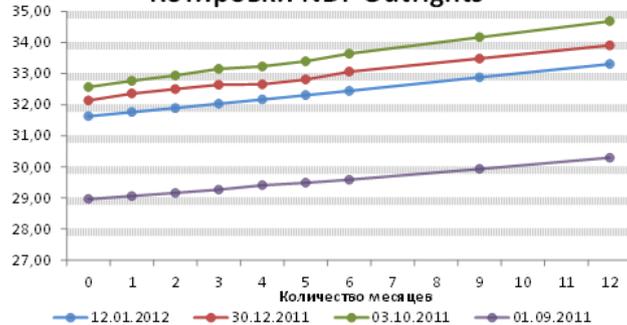
### Сделать в конце января - феврале:

- 1) Продать рубли и открыть долларовый депозит.

**Временные ставки NDF**



**Котировки NDF Outrights**



В начале этого года, ставки денежного рынка снизились, т.к. в конце прошлого года на счета банков как обычно упали средства бюджета. В дополнение к этому настроения на европейском долговом рынке также улучшились. Размещение долговых бумаг Испании и Италии от 12 января оказалось успешным. 10-летние облигации Италии снизились за день на 40 б.п. Однако успешно разместились короткие итальянские векселя, уверенность в удачном размещении более длинных бумаг выросла, хотя и остается все же под вопросом.

Внутрироссийские факторы сформировали скорее позитивный импульс для курса российской валюты. **В январе градус политической ситуации в России снизился и поднимется, скорее всего, во второй половине февраля.** Позитивным моментом также является, на наш взгляд то, что **отток капитала из России в декабре не вырос и остался на уровне ноября – около \$10 млрд. долларов в месяц.** Мы допускали, что отток ускорится в связи с обострившейся внутривалютной ситуацией. Вместе с этим, **текущий уровень оттока капитала, по всей видимости, не позволит ставкам снизиться,** поэтому предложенный sell-buy swar имеет смысл делать уже сейчас.

Еще одним значимым фактором является обострение ситуации вокруг ядерной программы Ирана. Иран угрожал перекрытием Ормузского пролива, что могло бы привести к блокированию поставок значительности части нефти, добываемой в странах Персидского залива. В ответ на это США наращивает военное присутствие в регионе.

С точки зрения влияния на курс рубль/доллар **иранский фактор поддерживает цены на нефть и курс рубля в краткосрочной перспективе. Однако нельзя сказать, что это долгоиграющий фактор поддержки,** хотя бы потому, что высокие цены на нефть не очень хорошо отражаются на вновь замедляющейся мировой экономике.

Угрозы Ирана связаны с санкциями, которые ЕС может принять против этой страны на последней неделе января. В ожидании этого события цены на нефть подросли. Наиболее вероятно, что Иран не пойдет на вооруженное противостояние после принятия санкций. Цены могут скорректироваться, но вряд ли будет сильное снижение. Санкции подразумевают ограничение покупок иранской нефти, что сначала может привести к ограничению предложения нефти на рынке. В более долгосрочной перспективе санкции приведут к тому, что Иран будет поставлять нефть не Европе и Японии, а Китаю и Индии (с дисконтом).

## 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

---

### Аналитическая служба

#### 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 приобрести 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.*

© 2012 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».