

5 февраля 2013

Андрей Суриков, Алексей Гордеев

**ОЦЕНКА ПЕРСПЕКТИВ ИНВЕСТИЦИЙ В ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ С РАЗНЫМИ
ВРЕМЕННЫМИ ГОРИЗОНТАМИ**

Рекомендации					
Инструмент	Сегодня 05.02.2013	1 мес. 07.03.2013	3 мес. 08.05.2013	6 мес. 07.08.2013	1 год 05.02.2014
Индекс S&P500	1501	- (1500)	- (1500)	↗ (1690)	↗ (1700)
Индекс RTS	1608	- (1600)	- (1600)	↗ (1900)	↗ (2200)
Нефть (Brent)	116	↗ (118)	↗ (118)	↗ (119)	↗ (123)
Золото	1673	↗ (1690)	↗ (1730)	↗ (1780)	↗ (1900)
Серебро	31,81	↗ (32,1)	↗ (32,5)	↗ (32,7)	↗ (33,9)

РЕЗЮМЕ

Мы **обновили прогнозы** на ближайший год по фондовым индексам России (RTS) и США (S&P500), а также по ценам на Нефть, Золото и Серебро. **Целевые уровни пересмотрели в сторону повышения.**

Мы предполагаем, что после того риски, связанные с политикой в значительной степени снизились оцениваемые финансовые инструменты начнут более активно приближаться к рассчитываемым нами целевым уровням.

Отметим, что **на горизонте 3х месяцев мы считаем весьма вероятным, то, что на рассматриваемых рынках может произойти коррекция – временное снижение**, связанное со снижением госрасходов и повышением налоговой нагрузки в США на население.

В этой связи крайне важно наблюдать за активностью потребителей в США – для начала нужно будет подтвердить, что она снизилась уже по итогам января. Потом оценить, насколько объем тех же розничных продаж уменьшится по итогам марта (в случае если, как ожидается, произойдет автоматическое сокращение госрасходов 1 марта).

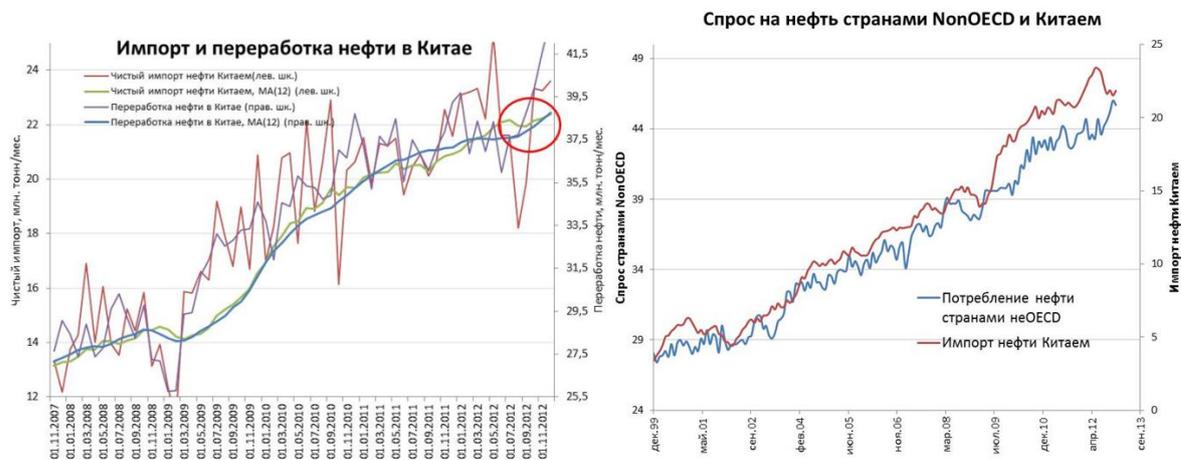
С позиции ожидания коррекции **произошедшее снижение в понедельник 4 февраля** по фондовым площадкам (и сопоставимое движение по большинству финансовых рынков) можно озаглавить его начало. Формально поводом для снижения рынков вновь стали европейские проблемы. А именно: обвинения в коррупции правящей партии Испании, и приближающиеся выборы в Италии, где, как оказалось, С. Берлускони, согласно последним опросам по-прежнему достаточно популярен.

Проблема с Берлускони состоит в том, что рынки не ассоциируют его очередное возможное премьерство со взвешенной бюджетной политикой в Италии. **Обвинения в коррупции видных членов партии действующего премьер-министра Испании** уже фигурируют какое-то время.

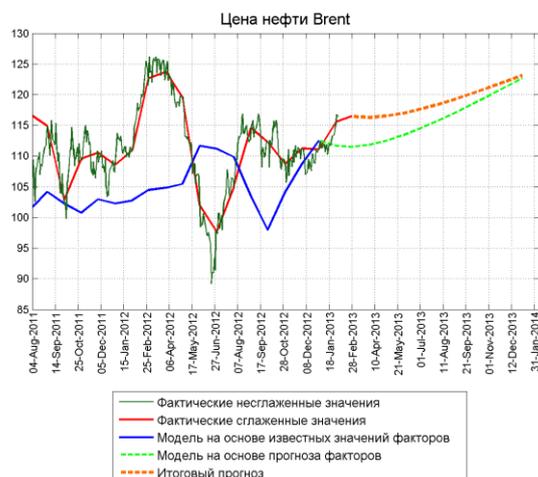
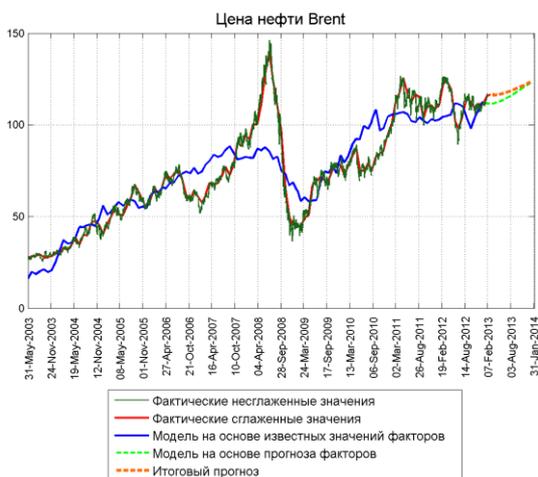
Итальянская и испанская истории могут, и видимо будут, оставаться в центре внимания в ближайшие недели и послужить дополнительным драйвером для коррекции на финансовых рынках.

НЕФТЬ

Мы подняли прогноз цен на нефть до \$122 за баррель. Вполне возможно, что этот рост может быть реализован уже в течение ближайшего месяца. Тем более, что сезонно нефть растет именно в феврале.



Китай остается ключевым рынком, определяющим изменение спроса на нефть. Для рынка нефти хорошо то, что спрос на нефть в Китае продолжает расти (в отличие от спроса на нефть в странах OECD). Причем если сопоставлять динамику спроса на нефть в Китае и других странах, не входящих OECD, то видно, что львиная доля роста обязана именно китайским потребителям.

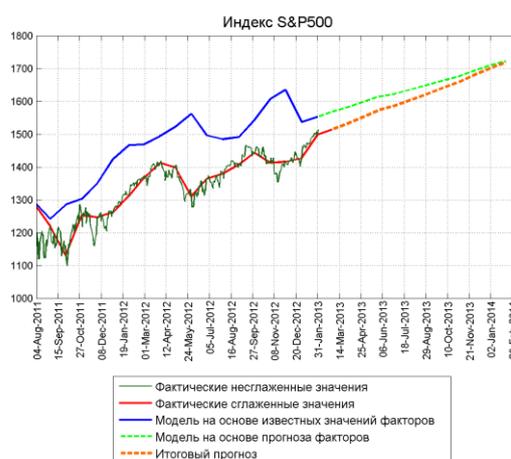
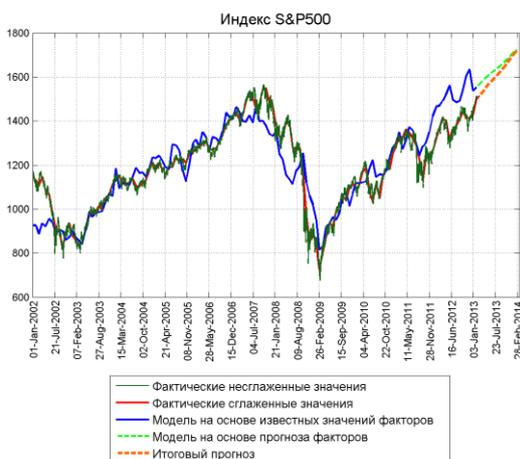


АКЦИИ США – ИНДЕКС S&P500

Повышение прогноза по широкому индексу американских акций связано с нашими ожиданиями роста розничных продаж и агрегированного уровня корпоративной прибыли в течение 2013 г.

В ближайшие 3 месяца данные статистики связанные с поведением потребителей будут выходить не столь радужными, как мы наблюдали в 2012 г. Вместе с этим, мы не ждем формирования у потребителей негативных взглядов на перспективы экономики.

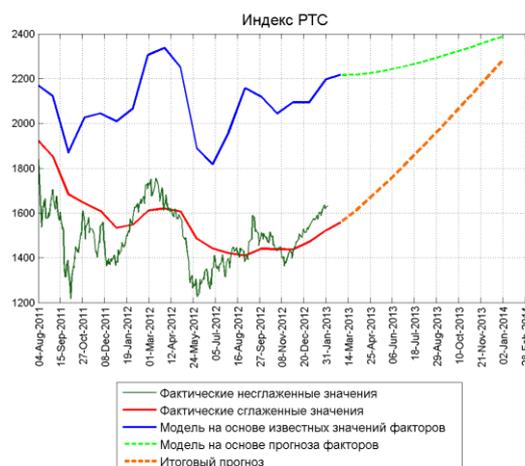
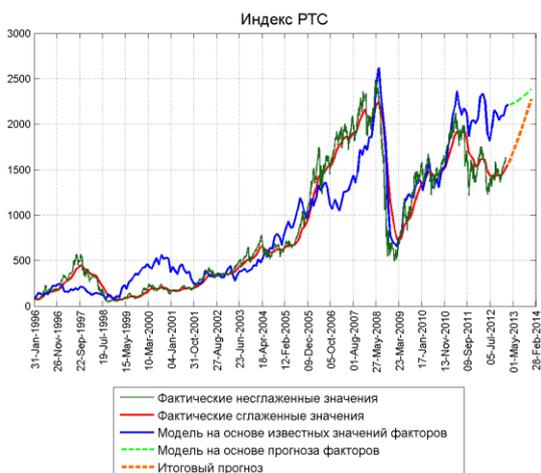
Если говорить про возможные сценарии разрешения ситуации, связанной с поднятием потолка госдолга в США и сокращением бюджетного дефицита – мы ставим на то, что будет реализован относительно благоприятный сценарий.



АКЦИИ РОССИИ – ИНДЕКС RTS

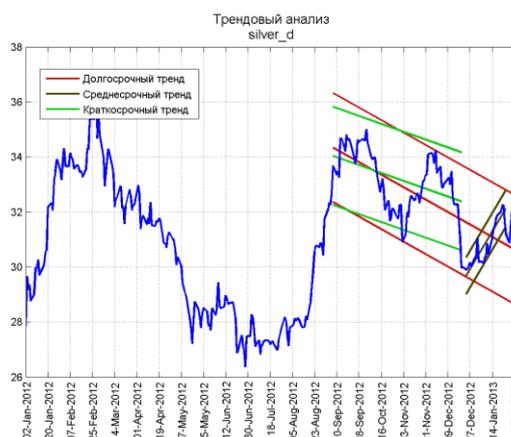
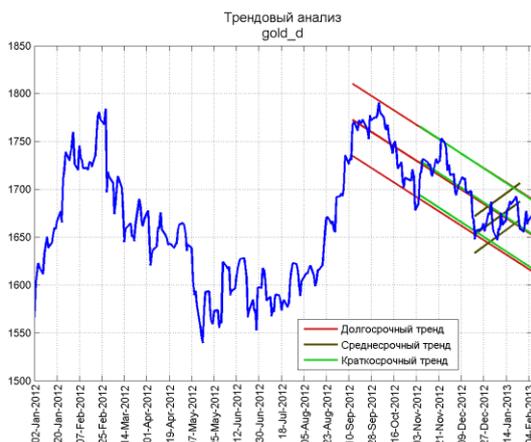
Ключевые факторы для прогноза индекса RTS – цена на Нефть и S&P500 – предполагают дальнейший рост российских акций. Крайне важна даже не столько динамика этих драйверов, сколько то будет ли российский индекс «догонять» цены на нефть, которые оторвались от него, если смотреть на горизонт свыше одного года. На сегодняшний день российский индекс как раз растет, «догоняя» цены на нефть.

Мы верим, что значительный рост российских акций может состояться даже при текущих значениях цен на нефть и при продолжении роста индекса акций американских компаний.



ЗОЛОТО И СЕРЕБРО

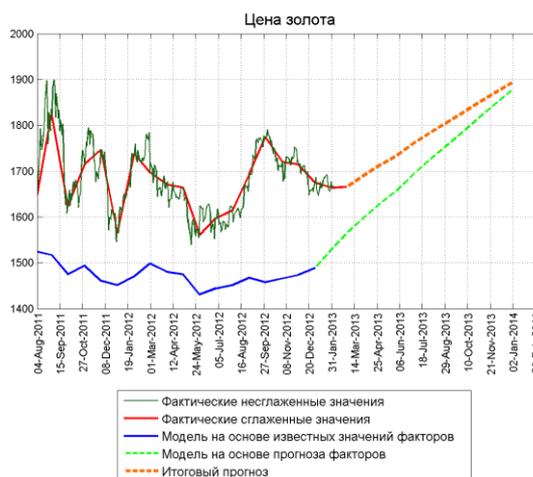
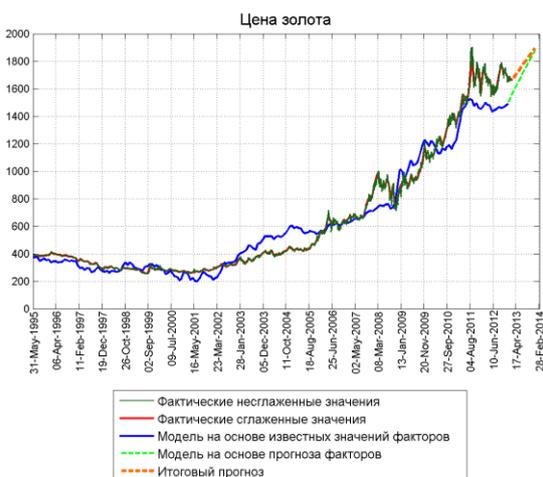
Наши рекомендации по Золоту и Серебру в целом совпадают, что объясняется тем, что цены на эти драгоценные металлы скорее не предполагают наличие каких-либо значимых специфических факторов отдельно по каждому из металлов.



В настоящий момент с точки зрения технического анализа цены на Золото и Серебро находятся в рамках среднесрочного нисходящего тренда.

В свете того, что в конце 2012 г. была расширена программа QE3 в США, у цен на драгоценные металлы появился шанс прервать нисходящую тенденцию. В текущий момент препятствует росту цен то обстоятельство, что значительная часть ожиданий, связанных с QE3 уже учтена по нашим оценкам в ценах на металлы.

Вместе с тем, наша модель цен на Золото и Серебро (в случае продолжения программы QE3 до конца года) предполагает более высокие значения, нежели наблюдаются на рынке сейчас.



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**Андрей Суриков**, начальник Аналитического управления

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

Ольга Лапшина, руководитель направления анализа долгового рынка

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

Алексей Гордеев, 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.

© 2013 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».