

16 мая 2013

## МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Как ни парадоксально это звучит, но плохие данные макростатистики не повредили фондовому рынку США, который продолжает обновлять все новые исторические максимумы. Так, ситуация в промышленности ухудшается – промышленное производство за апрель снизилось на 0,5%. Вместе с тем, цены производителей снижаются, подстегивая ожидания, что вслед за ними могут снизиться и потребительские цены. Такое сочетание последней макростатистики США оказывает скорее поддержку **сторонникам продолжения нынешних темпов количественного смягчения**.

Российский рынок вчера снизился на 1.5%, по-видимому, в связи со снижением цен на нефть. **ВВП Еврозоны** вышел хуже ожиданий. Мы считаем необходимым отметить, что хотя экономика ЕС и продолжила падать, темпы падения «квартал к кварталу» сократились до -0.2% после -0.6% в четвертом квартале 2012 год, что означает фактическое «смягчение» драматизма ситуации.

Из ближайших важных данных макростатистики отмечаем публикацию сегодня индексов потребительских цен США. Если инфляция Core CPI окажется ниже ожиданий (+0,2% MoM), это вероятно окажет позитивное воздействие на рынки. Кроме этого, завтра публикуется индекс потребительской уверенности от Мичиганского Университета, который традиционно оказывает серьезное влияние на котировки.

Кроме этого, начиная с сегодняшнего дня по 21 мая состоится существенное количество различных выступлений глав Федеральных Резервных Банков США.

## РЕКОМЕНДАЦИИ

Оставляем **нейтральные рекомендации** по нефти, курсу рубля против доллара США, российским акциям. Нейтральные рекомендации пришли на смену парадигме «продавать риск». Мы предполагаем, что вместе с завершением сезона публикаций отчетности в США, может обозначиться коррекция.

## ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и нефть</b>							
PTC	1424	0,1%	-2,0%	4,2%	-11,7%	1,8%	3,6%
S&P500	1650	1,0%	1,1%	6,3%	8,6%	15,6%	24,6%
Brent	102,7	-0,1%	-1,6%	2,3%	-13,5%	-6,1%	-8,1%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,293	-0,4%	-1,7%	-0,8%	-3,9%	1,7%	1,7%
USDRUB	31,39	0,2%	0,9%	-0,1%	4,4%	-0,6%	1,2%
EURRUB	40,58	-0,2%	-0,9%	-1,2%	0,4%	1,1%	2,9%
Корзина	35,53	0,0%	-0,1%	-0,8%	2,4%	0,3%	2,1%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,96	4	20	28	-6	24	20
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	-1	-2	-4	-19
МБК o/n	6,50	25	0	50	120	73	57

Отдельно отметим значительные движения по нефти вчера вечером, что видимо и «придавило» российский фондовый рынок. Вместе с тем, позже во время торгов в США котировки фактически вернулись обратно. Укрепление доллара поспособствовало дополнительному негативу на рынке цветных металлов: золото и особенно серебро чувствуют себя достаточно «депрессивно». В этом плане удивительно, что действующие сейчас в США и Японии монетарные стимулы (которых благодаря Японии к тому же стало больше), оказывавшие раньше этим металлам поддержку, перестали работать в данном направлении сейчас.

## ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера состоялось заседание ЦБ РФ, как мы и ожидали, регулятор не предпринял фронтального снижения ставок. **Наш подробный комментарий к заседанию приведен на 2-3 страницах обзора.**

Вчера были опубликованы данные по инфляции в России с 7 по 13 мая, прирост цен вновь составил 0,1%, как и в предыдущие три недели. Таким образом, с начала года накопленная инфляция составила 2,7% против 2,0% в 2012 году. По нашей оценке в мае годовой темп инфляции составит 7,1-7,2% т.е. не покажет сколь-нибудь существенного снижения к уровню апреля.

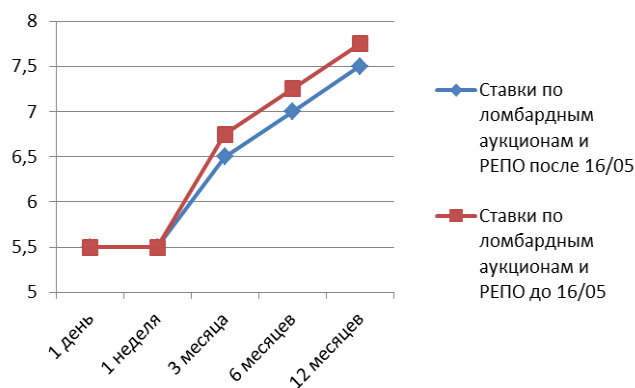
**Наш комментарий к заседанию ЦБ РФ 15 мая или «Второй месяц по чайной ложке».**

Итоги очередного заседания ЦБ РФ не принесли сюрпризов. Как мы и ожидали, исходя из имеющихся на сегодняшний день данных по состоянию экономики и инфляции, а также своего видения будущего развития ситуации, руководство ЦБ РФ приняло решение оставить основные ставки неизменными, при этом снизив лишь наклон кривой для кредитования на срок свыше 3 месяцев. Рассмотрим более подробно немногочисленные изменения в пресс-релизе, а также **перспективы на будущее**.

Итак, существенных изменений в пресс-релизе к майскому заседанию практически нет. Появилась фраза о том, что базовая инфляция составила в апреле 5,7%. При этом основной показатель инфляции на 13 мая составил 7,2%, что существенно выше целевого уровня ЦБ РФ. Кроме того, в разделе, посвященном основным показателям экономического роста, пропала фраза о возросших рисках торможения экономики, а осталось лишь высказывание о продолжении замедления роста. Это, безусловно, связано с тем, что промышленное производство в марте показало прирост, в результате которого общее изменение за первый квартал оказалось нулевым. Таким образом, фактически, в этот раз ЦБ РФ принимал решение о сохранении основных ставок в более мягких условиях, чем на апрельском заседании, когда доступные на тот момент данные по динамике промышленного производства показывали снижение два месяца подряд. На наш взгляд, несмотря на то, что промышленности удалось с трудом дотянуть до нуля, говорить всего лишь о замедлении ее роста не совсем корректно, имеет место ярко выраженный негативный тренд.

В финальной части пресс-релиза по-прежнему отсутствует фраза о приемлемости текущего уровня процентных ставок для обеспечения баланса основных макроэкономических рисков. С точки зрения трактовки возможных будущих шагов регулятора – **это означает готовность ЦБ к новым шагам на следующем заседании**.

Что касается непосредственно изменения ставок, то с экономической точки зрения понизить ставки на длинном конце кривой даже более обосновано для целей стимулирования инвестиций и экономического роста, однако здесь следует отметить, что в настоящее время кривая ставок ЦБ от «овернайт» до года остается весьма крутой и фактически нерыночной, несмотря на два проведенных снижения – см. графики ниже.



Источник: данные ЦБ РФ, данные Rusbonds, собственные расчеты.

На приведенных графиках видно, что доходность ОФЗ с дюрацией 1 год составляет на сегодняшний день порядка 5,7- 5,8 %%. Таким образом, кривая ставок ЦБ РФ по операциям на сроки свыше трех месяцев лежит существенно ниже кривой рыночных процентных ставок.

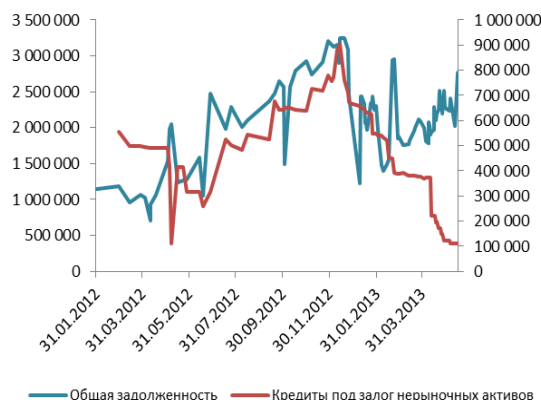
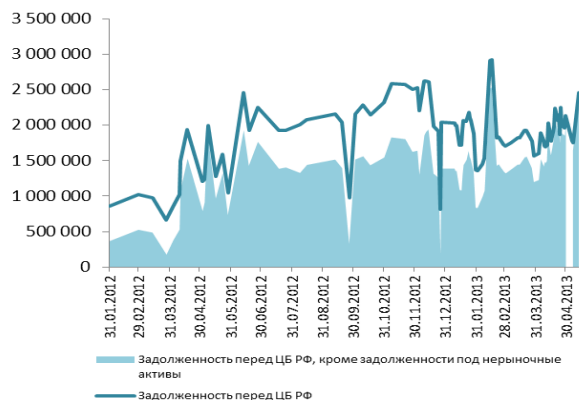
Если говорить о перспективах на будущее, то следует отметить, что по нашим оценкам темп инфляции по итогам мая может составить 7,1-7,2%%, а в июне замедлиться до 6,5- 6,6 %%, что делает мало вероятным снижение ставок на июньском заседании, т.е. до начала серьезного замедления темпа инфляции.

Вид инструмента	Инструмент	Срок	с 03.04.13	с 16.05.13
Операции постоянного действия (по фиксированному процентным ставкам)	РЕПО	12 месяцев <sup>1</sup>	7,75	7,5
	Кредиты, обеспеченные золотом	До 90 дней	6,75	6,5
		От 91 до 180 дней	7,25	7,0
		От 181 до 365 дней	7,75	7,5
	Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами	До 90 дней	7	6,75
От 91 до 180 дней		7,5	7,25	
Операции на открытом рынке (минимальные процентные ставки)	Ломбардные аукционы, аукционы РЕПО	От 181 до 365 дней	8	7,75
		3 месяца	6,75	6,5
		6 месяцев <sup>1</sup>	7,25	7,0
		12 месяцев	7,75	7,5

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

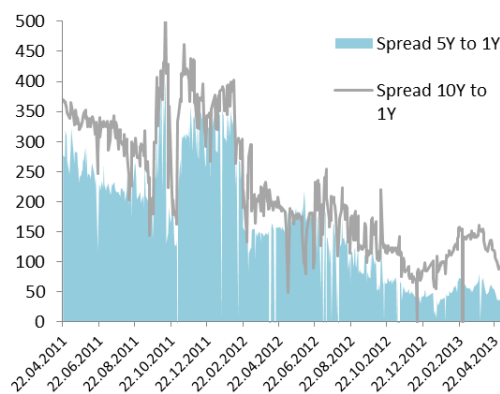
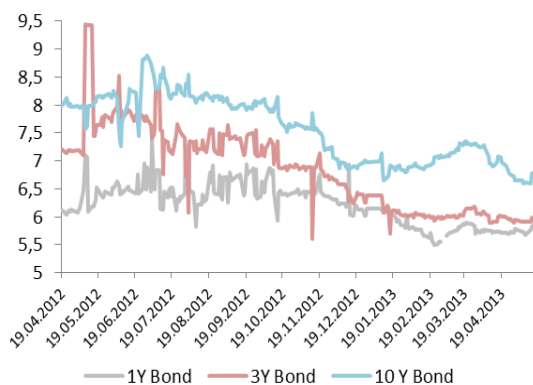
Ставки денежного рынка сохраняются вблизи уровня в 6 – 6,5 %. До конца недели выплат в бюджет больше не будет. Следующая крупная уплата состоится в понедельник, это уплата НДС оценочный объем - около 200 млрд. рублей.

Суммарная задолженность банков перед ЦБ РФ и Минфином на сегодняшнее утро еще подросла до 2,7 трлн. рублей на фоне налогового периода. Тем не менее, текущие значения задолженности все еще далеки от пиковых (см. график ниже).



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Рынок ОФЗ показал умеренную коррекцию на фоне принятого ЦБ РФ решения оставить основные ставки без изменений. Вчерашние аукционы прошли с небольшими премиями к текущему рынку. ОФЗ 26211 с погашением в 2023 году разместились ближе к верхней границе предложенного Минфином диапазона, объем размещения составил чуть менее 100% от предложенного. ОФЗ 25081 с погашением в 2018 году разместились в середине предложенного Минфином диапазона, предложенный к размещению объем был размещен полностью т.к. наблюдался переспрос в 1,9 раза.



**ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА**

**США.** Промышленное производство США по итогам апреля снизилось на 0.5%. Вместе с тем, на графике видно насколько волатильны эти данные. Если их сгладить (в данном случае по 5 месяцам), в среднем в последние полгода (за исключением последних апрельских данных) промпроизводство росло с ускорением, но в апреле темп прироста резко замедлился (см. график ниже). Схожую ситуацию рисует показатель ISM Manufacturing, который стал показывать замедление темпа роста не с апреля, а еще с марта. Если подводить итог, можно с уверенностью сказать, что несмотря на волатильность, рост промышленности в США довольно сильно замедлился.



Падение цен производителей на 0.7% МоМ в апреле по большей части было обусловлено снижением на 6% МоМ цен на бензин. Цены на продовольствие также снизились на 0.8%. Все это выразилось в падении годового темпа роста цен производителей до 0.6% YoY после 1.1% YoY в марте. Кроме этого, были еще некоторые признаки давления на цены за исключением продовольствия и топлива. Цены на компьютеры упали на 0.9% МоМ, на легковые автомобили снижение цен составило 0.2%, на грузовики – на 0.1%. Годовая инфляция PPI Core осталась на уровне 1.7%, после среднегодового значения 2.6%. Подводя итог, скорее можно предполагать, что после снижения импортных цен и цен производителей индекс потребительских цен (который будет опубликован сегодня) тоже покажет снижение. В настоящий момент по опросам Bloomberg ожидается снижение на 0.3% МоМ.

**Еврозона:** ВВП Еврозоны продолжает падать. Годовое снижение, как мы и предполагали, составило 1.0%. Квартальное снижение все-таки оказалось не таким сильным, как в четвертом квартале 2012 года. Германии в отличие от Франции удалось избежать рецессии, а квартальное падение в Италии и Испании составило 0.5%.



ВВП стран Еврозоны, кв/ кв									
	Еврозона	Германия	Франция	Италия	Испания	Нидерланды	Бельгия	Австрия	Португалия
<b>2012 Q2</b>	-0,2	0,2	-0,2	-0,6	-0,4	0,2	-0,4	0,1	-1,1
<b>2012 Q3</b>	-0,1	0,2	0,1	-0,2	-0,3	-1,0	0,0	0,0	-0,9
<b>2012 Q4</b>	-0,6	-0,7	-0,2	-0,9	-0,8	-0,4	-0,1	-0,1	-1,8
<b>2013 Q1</b>	-0,2	0,1	-0,2	-0,5	-0,5	-0,1	0,1	0,0	-0,3

**Нефть:** Ведомости отмечают, что добыча в США в 2012 г. выросла на 12% до 9,11 млн. баррелей в сутки против 1,2% (10,73 млн.) в России и 5,9% (9,57 млн) в Саудовской Аравии.

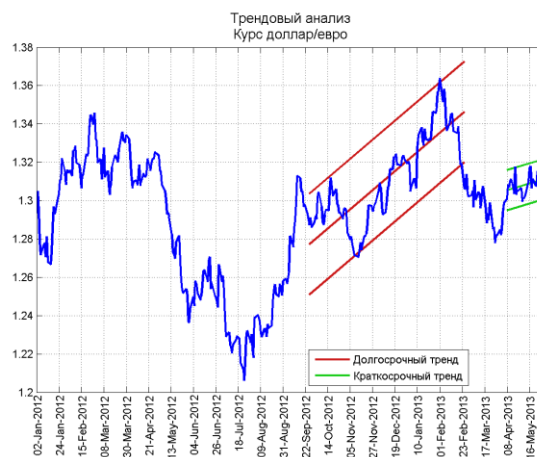
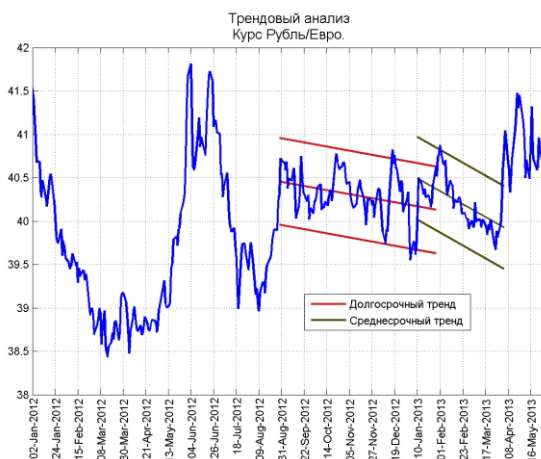
**КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ**

Календарь макростатистики													
США							Евразона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/07/2013	23:00	Consumer Credit	Mar	\$15.600B	\$7.966B	\$18.629B	05/06/2013	12:00	PMI Services	Apr F	46,6	47,0	46,6
05/09/2013	16:30	Initial Jobless Claims	May 4	335K	323K	327K	05/06/2013	12:00	PMI Composite	Apr F	46,6	46,9	46,5
05/09/2013	16:30	Continuing Claims	Apr 27	3018K	3005K	3032K	05/06/2013	12:30	Sentix Investor Confidence	May	-15,2	-15,6	-17,3
05/09/2013	18:00	Wholesale Inventories	Mar	0.3%	0.4%	-0.3%	05/06/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	Mar	-0.1%	-0.1%	-0.3%
05/09/2013	18:00	Wholesale Sales MoM	Mar	0.1%	-1.6%	1.5%	05/06/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	Mar	-2.2%	-2.4%	-1.4%
05/10/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Apr	\$112.0B	\$112.9B	\$59.1B	05/14/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	Mar	0.5%	1,0%	0.4%
05/13/2013	16:30	Advance Retail Sales	Apr	-0.3%	0.1%	-0.5%	05/14/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	Mar	-2.0%	-1,7%	-3.1%
05/13/2013	16:30	Retail Sales Less Autos	Apr	-0.2%	-0.1%	-0.4%	05/14/2013	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	May	--	27,6	24,9
05/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	Apr	0.3%	0.6%	0.0%	05/15/2013	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	1Q A	-0.1%	-0,2%	-0.6%
05/13/2013	16:30	Retail Sales "Control Group"	Apr	0.3%	0.5%	0.1%	05/15/2013	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	1Q A	-0.9%	-1,0%	-0.9%
05/13/2013	18:00	Business Inventories	Mar	0.3%	0%	0%	05/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (MoM)	Apr	-0.1%	--	1.2%
05/14/2013	16:30	Import Price Index (MoM)	Apr	-0.5%	-0,5%	-0,2%	05/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	Apr F	1.2%	--	1.2%
05/14/2013	16:30	Import Price Index (YoY)	Apr	-3.1%	-2,6%	-2,2%	05/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Apr F	1.0%	--	1.0%
05/15/2013	16:30	Empire Manufacturing	May	4	-1,43	3,05	05/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	Mar	11.5B	--	12.0B
05/15/2013	16:30	Producer Price Index (MoM)	Apr	-0.6%	-0,007	-0.6%	05/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance	Mar	--	--	10.4B
05/15/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	Apr	0.1%	0,1%	0.2%	05/17/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Apr	--	--	-10.2%
05/15/2013	16:30	Producer Price Index (YoY)	Apr	0.8%	0,6%	1.1%	05/17/2013	13:00	Construction Output SA MoM	Mar	--	--	-0.8%
05/15/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	Apr	1.7%	1,70%	1.7%	05/17/2013	13:00	Construction Output WDA YoY	Mar	--	--	0.8%
05/15/2013	17:15	Industrial Production	Apr	-0.2%	-0,5%	0.4%	<b>Китай</b>						
05/15/2013	17:15	Capacity Utilization	Apr	78.3%	77,8%	78.5%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/15/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Production	Apr	0.1%	-0,004	-0.1%	05/06/2013	05:45	HSBC Services PMI	Apr	--	51,1	54,3
05/16/2013	16:30	Consumer Price Index (MoM)	Apr	-0.3%	--	-0.2%	05/08/2013	05:46	Trade Balance (USD)	Apr	\$16.15B	\$18.16B	-\$0.88B
05/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	Apr	0.2%	--	0.1%	05/08/2013	05:46	Exports YoY%	Apr	9.2%	14.7%	10.0%
05/16/2013	16:30	Consumer Price Index (YoY)	Apr	1.3%	--	1.5%	05/08/2013	05:46	Imports YoY%	Apr	13.0%	16.8%	14.1%
05/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	Apr	1.8%	--	1.9%	05/09/2013	05:30	Consumer Price Index (YoY)	Apr	2.3%	2.4%	2.1%
05/16/2013	16:30	Initial Jobless Claims	May 11	330K	--	323K	05/09/2013	05:30	Producer Price Index (YoY)	Apr	-2.3%	-2.6%	-1.9%
05/16/2013	16:30	Continuing Claims	May 4	3003K	--	3005K	05/10/2013	12:00	New Yuan Loans	Apr	755.0B	792.9B	1060.0B
05/16/2013	16:30	Housing Starts	Apr	973K	--	1036K	05/10/2013	12:00	Money Supply - M0 (YoY)	Apr	12.0%	10.8%	12.4%
05/16/2013	16:30	Housing Starts MOM%	Apr	-6.1%	--	7.0%	05/10/2013	12:00	Money Supply - M1 (YoY)	Apr	11.0%	11.9%	11.9%
05/16/2013	16:30	Building Permits	Apr	941K	--	907K	05/10/2013	12:00	Money Supply - M2 (YoY)	Apr	15.5%	16.1%	15.7%
05/16/2013	16:30	Building Permits MOM%	Apr	3.7%	--	-3.4%	05/10/2013	12:05	Aggregate Financing	Apr	1500.0B	1750.0B	2540.0B
05/16/2013		Revisions: Housing Starts				0	05/13/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Apr	9.5%	9.4%	9.5%
05/17/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	May P	77,8	--	76,4	05/13/2013	09:30	Industrial Production (YoY)	Apr	9.4%	9.3%	8.9%
							05/13/2013	09:30	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD YoY	Apr	21.0%	20.6%	20.9%
							05/13/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	Apr	12.6%	12.5%	12.4%
							05/13/2013	09:30	Retail Sales (YoY)	Apr	12.8%	12.8%	12.6%
							14-18 MAY		Actual FDI (YoY)	Apr	6.2%	0,40%	5.7%

**ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

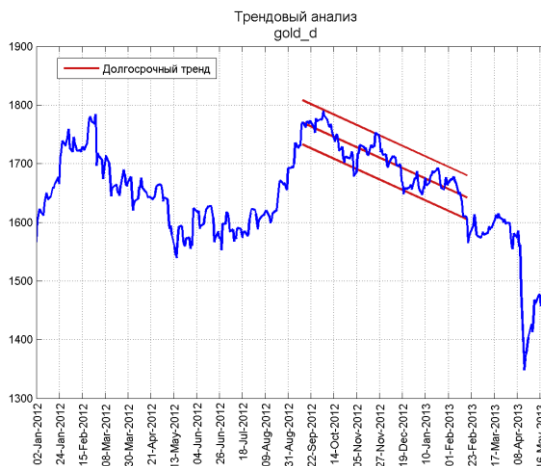
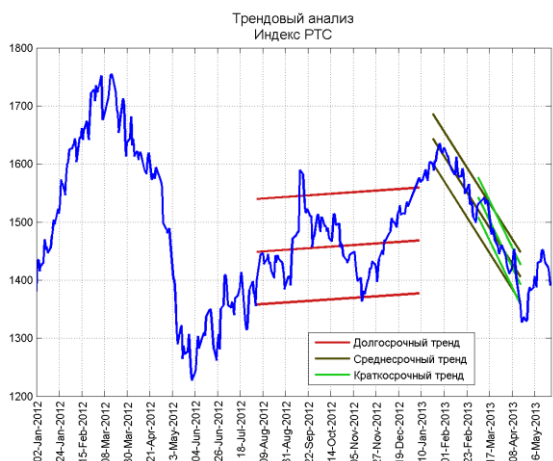
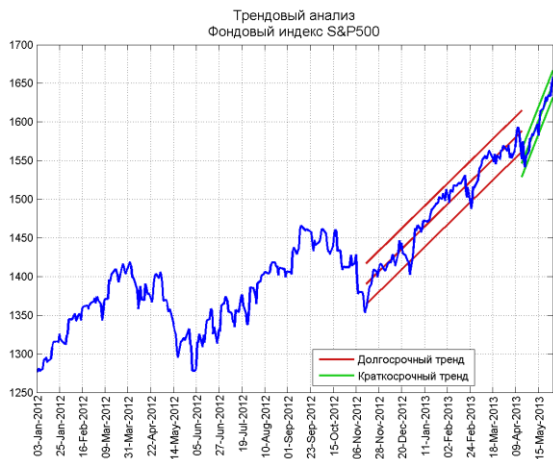
**ВАЛЮТЫ**

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (31,2)	- (31,2)	↘ (29,9)	↘ (29,4)
EUR/RUB	- (40,56)	- (40,56)	↘ (39,47)	↘ (38,66)
EUR/USD	- (1,3)	- (1,3)	↗ (1,32)	↗ (1,315)
Бивалютная корзина	- (35,41)	- (35,41)	↘ (34,21)	↘ (33,57)



**ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	↘ (1465)	↘ (1465)	↗ (1500)	↗ (1570)
Индекс RTS	- (1380)	- (1380)	↗ (1600)	↗ (1700)
Нефть (Brent)	- (102)	- (102)	↘ (100)	↘ (100)
Золото	-	-	↗	↗
Серебро	-	-	↗	↗





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

**Ольга Лапшина**, начальник направления анализа долгового рынка

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

**Алексей Гордеев**, 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.*

© 2013 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».