

29 апреля 2013

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.

Обращаем внимание на выступление Бена Бернанке 22 мая в 18:00 MSK. Также в этот день будет опубликована стенограмма FOMC ФРС. Из ближайших данных макростатистики, на которые может реагировать рынок, стоит отметить предварительные релизы индексов PMI для США и Еврозоны 23 мая.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Акции США продолжили расти, и сейчас вновь находятся вблизи максимумов. Вместе с тем, российский РТС остался практически на том же уровне что и неделей ранее. Нефть марки Brent приблизились к \$105, что позволило рублю укрепиться к доллару до 31,23. Главными аутсайдерами прошлой недели оставались драгоценные металлы (золото, серебро), снизившиеся на 6-7% под давлением замедлившейся в США и Еврозоне инфляции и укрепляющимся долларом. Рубль против евро за прошлую неделю укрепился на 0.9%, против доллара – на 0.3%.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
РТС	1417	0,9%	0,3%	6,0%	-11,0%	1,0%	7,2%
S&P500	1666	-0,1%	1,0%	7,1%	10,2%	20,1%	26,6%
Brent	105,0	0,4%	2,4%	5,4%	-10,6%	-4,4%	-3,1%
Валюты							
EURUSD	1,289	0,4%	-0,2%	-1,3%	-3,7%	0,6%	1,6%
USDRUB	31,23	-0,7%	-0,3%	-1,5%	3,8%	-0,2%	0,2%
EURRUB	40,25	-0,2%	-0,9%	-2,9%	-0,1%	0,4%	1,3%
Корзина	35,29	-0,5%	-0,6%	-2,1%	1,8%	0,1%	0,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,96	1	-1	26	-6	30	19
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	-1	-2	-4	-19
МБК о/п	6,00	-25	-25	-25	0	-36	22

РЕЗЮМЕ ПО МАКРОЭКОНОМИКЕ И КЛЮЧЕВЫМ ДРАЙВЕРАМ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Макростатистика США за прошлую неделю оказалась скорее неважной. Хуже ожиданий было промышленное производство, в котором явно происходит спад. Розничные продажи хотя и оказались лучше ожиданий, но рост на 0,1% МоМ нельзя назвать выдающимся достижением. Весьма заметный спад проявился в закладках новых домов. Потребительские цены показали отрицательный прирост. На этом фоне ряд чиновников ФРС (в частности, Джеймс Буллард, президент ФРБ Сент-Луиса, Джеффри Лэкер из ФРБ Ричмонда и Нараяна Кочерлакота из ФРБ Миннеаполиса) уже отметили, что текущие темпы инфляции в экономике США достигли "опасно низких уровней" и ФРС необходимо внимательно следить за развитием ситуации с потребительскими ценами. Подобное с инфляцией происходит и в Еврозоне. Такие данные выступают в поддержку продолжения действующей программы количественного смягчения и, вероятно, новых стимулов от ЕЦБ.

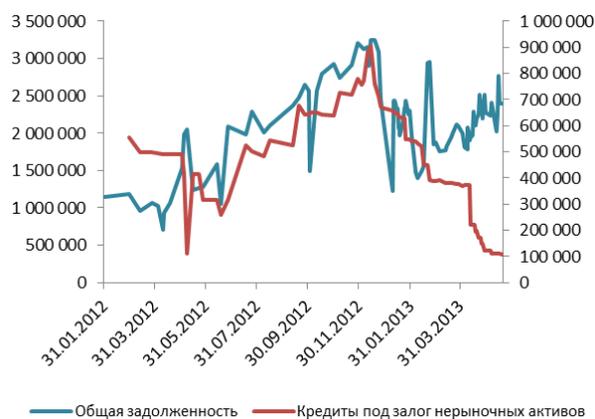
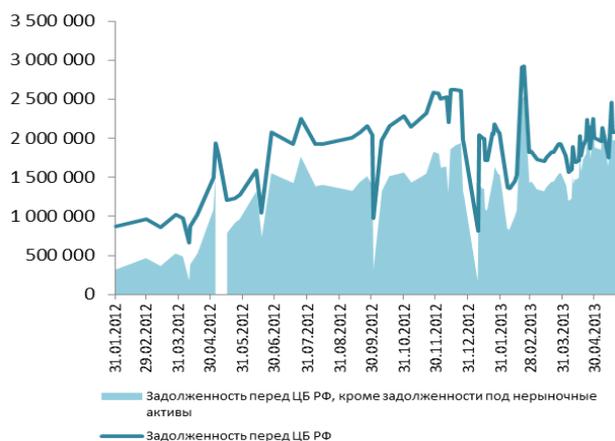
Позитивным моментом, стало то, что по предварительным данным, уверенность потребителей (от Мичиганского университета) выросла в мае до максимальных с 2007 года значений.

Хорошей новостью стало и то, что дедлайн по решению вопроса с потолком госдолга США, который был назначен на 19 мая, судя по всему перенесен, и в ближайшее время эта проблема вновь раздута не будет. По словам министра финансов США Джейкоба Лью проблему удастся отложить по крайней мере до осени. Это подтверждается и статистикой - последние данные говорят о значительном уменьшении дефицита бюджета США в последние месяцы.

Корпоративные отчеты за первый квартал тоже оказывали поддержку рынку в последнем месяце, однако теперь сезон отчетностей практически завершен.

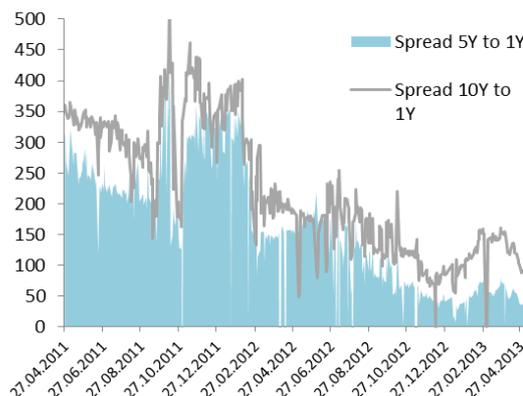
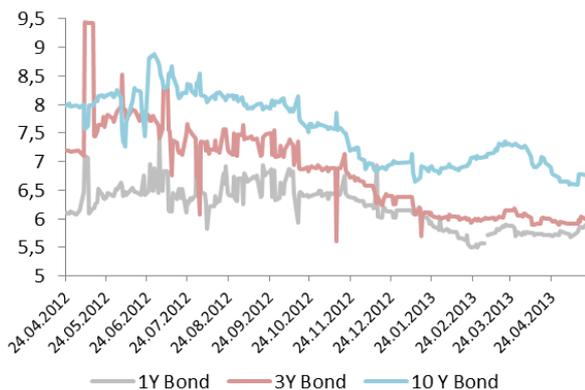
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка за неделю серьезного изменения не показали, всю прошедшую неделю они колебались в диапазоне 6 – 6,5 %, средняя однодневная ставка RUONIA составила 6,29%. После вчерашней уплаты НДС до пятницы крупных выплат или оттоков в денежного рынка не ожидается. Следующая уплата средств в бюджет состоится в следующий понедельник 27 мая – уплачиваются НДС и акцизы. Оценочный объем выплаты 27 мая – 270-280 млрд. рублей, что выше, чем на предыдущей неделе, поэтому логично ожидать повышения заимствований банков у ЦБ РФ на недельном аукционе. Мы отмечаем, что с конца апреля устанавливаемые ЦБ РФ лимиты выбираются банками **не более, чем на 70-80 %**. На наш взгляд это говорит о том, что ситуация на денежном рынке устойчивая и текущий уровень ставок сохранится до момента решительного ослабления ДКП со стороны ЦБ, что по нашим оценкам может произойти **не ранее июля**. Отрицательный момент здесь тот, что лимиты по аукционам недельного РЕПО показывают серьезный рост, и сейчас достигли уровня в 2 трлн. рублей. Но мы ежедневно отслеживаем общий объем задолженности банков перед ЦБ и Росказначейством и сейчас он находится на уровне порядка 2,3 трлн. рублей, что, безусловно, является существенной суммой, однако все же **далеко от пиковых значений**.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Рублевый долговой рынок на неделе показывал умеренную коррекцию, доходности ряда выпусков показали незначительный рост доходности (на 2-3 б.п.). Влияние на котировки оказал внешний фон, негативное для рынка решение ЦБ РФ по ставке (базовые ставки без изменения, снижение на длинном конце кривой), а также недельные данные по инфляции, которые по-прежнему не показывают замедления. На неделе Минфин РФ собирается доразместить ОФЗ 26210 с дюрацией 5,3 года и погашением в 209 году. С учетом ситуации на рынке, Минфину необходимо будет предоставить премию по данному выпуску, диапазон будет объявлен сегодня. На неделе наши ожидания по рублевому долговому рынку нейтрально-негативные.



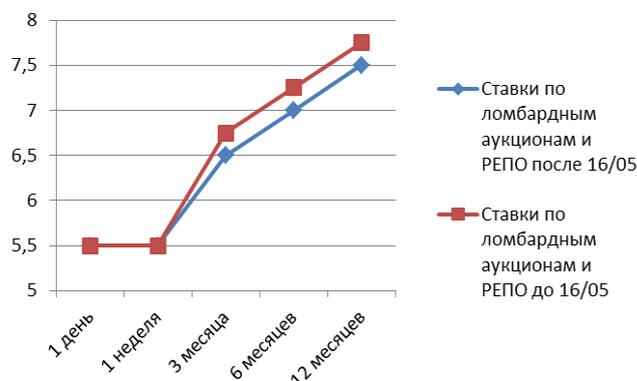
ГЛОБАЛЬНЫЕ СОБЫТИЯ ЗА НЕДЕЛЮ

Во вторник 14 мая завершился саммит министров финансов Европейского Союза, начавшийся накануне. Результаты нельзя назвать неожиданными, поскольку формально они уже были определены заранее. По итогам первого дня было объявлено, что Кипру был направлен первый транш. Кроме этого получит очередной транш Греция. Куда интереснее вопрос о создании банковского союза, для создания которого нужна поддержка Германии, министр финансов которой, В. Шойбле, сомневается в юридической состоятельности этого союза в текущих условиях.

ЭКОНОМИКА РОССИИ ЗА НЕДЕЛЮ

Ключевым событием недели в России стало заседание ЦБ РФ по ставкам. Регулятор оставил основные ставки без изменений, снизив лишь ставки на сроки от трех месяцев до года по которым проходит незначительный объем операций в связи с их не рыночным характером. 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.

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.



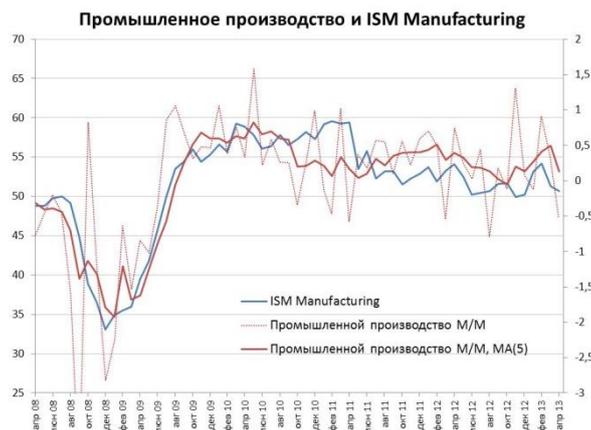
Недельные данные по инфляции в России с 7 по 13 мая показали, что прирост цен вновь составил 0,1%, как и в предыдущие три недели. Таким образом, с начала года накопленная инфляция составила 2,7% против 2,0% в 2012 году. По нашей оценке в мае годовой темп инфляции составит 7,1-7,2% т.е. не покажет сколь-нибудь существенного снижения к уровню апреля, что на наш взгляд делает маловероятным снижение ставок ЦБ РФ и на июньском заседании. Мы ожидаем, что первое снижение может произойти не ранее июля 2013 года.

Вчера стало известно, что ЦБ РФ предлагает установить на ближайшие два-три года целевой ориентир по инфляции в 4,5% с возможным отклонением в 1,5% в любую сторону. Отклонение в 1,5% должно поглощать шоки, независимые от монетарных факторов, например вызванные неурожаем и пр. Таким образом, исходя из предложения регулятора уровень инфляции в 6% превращается из целевого в максимально возможный с учетом даже влияния шоков. Напомним, что в этом году ЦБ РФ ставит своей целью снижение инфляции до уровня в 5-6%.

ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА ЗА НЕДЕЛЮ

США. Розничные продажи – один из важнейших показателей силы или слабости экономики – хотя и оказался лучше ожиданий, но в итоге показал прирост всего на 0.1% по сравнению с мартом.

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.



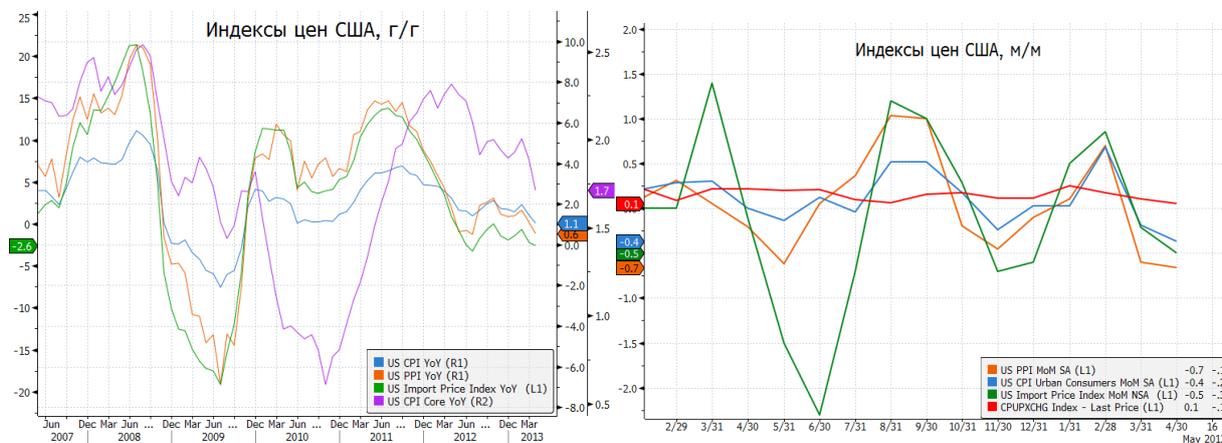
Сектор недвижимости рос с лета в течение всего последнего года. Отчасти то, что он до этого долгое время находился на дне после кризиса и цены на дома упали, отчасти действующая программа покупки с рынка ипотечных закладных (MBS) – все это способствовало восстановлению рынка недвижимости. Однако апрельские данные по закладкам новых домов показали существенный спад, который выходит за рамки обычных колебаний (см. график).



Недельные данные по первичным **обращениям за пособиями по безработице** хотя и показали некоторый рост до 360 тысяч, но на наш взгляд пока это вполне укладывается в обычную волатильность этих данных. Среднее количество обращений за последний месяц продолжает оставаться у минимума за последние несколько лет.

Одними из ключевых данных, опубликованных на прошлой неделе, была **инфляция** в США. Потребительские цены снизились в апреле на 0.4% вслед за ценами импортируемых товаров и ценами производителей. Существенная часть этого снижения была вызвана падением цен на бензин. Тем не менее, даже без учета топлива и продуктов питания индекс цен (CPI Core) в апреле замедлился до 0.1% МоМ или до 1.7% в годовом выражении (минимум за последние два года). В целом это говорит скорее о тенденции к ослаблению потребительского спроса и тому, что розничные сети готовы мириться со снижением цен и уровня

маржи. Другим важным моментом является то, что такие данные выступают в поддержку продолжения действующей программы количественного смягчения.

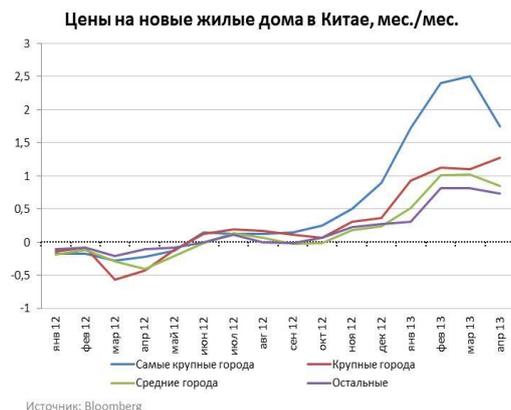


Предварительный релиз за май Индекса **потребительской уверенности** от Мичиганского университета неожиданно вырос до своего максимального с конца 2007 года значения 83.7 после 76.4 в апреле. Мы хотели бы подчеркнуть, что это, пожалуй, первая хорошая статистика за последний месяц за исключением данных о занятости.



КИТАЙ. В понедельник на прошлой неделе была опубликована статистика о розничных продажах и промышленном производстве в Китае. В целом данные скорее нейтральные: розничные продажи на уровне ожиданий (+12,8% YoY), промпроизводство - чуть хуже ожиданий: 9.3% YoY вместо 9.4%.

Несмотря на все попытки китайского правительства бороться с пузырем в секторе недвижимости, цены на дома продолжают расти. Судя по данным китайского Бюро Статистики, рост в апреле продолжился в 68 из 70 городов. Такие данные не позволяют рассчитывать на какое-либо денежное смягчение в КНР. Вместе с тем, определенное замедление темпов роста все-таки произошло.

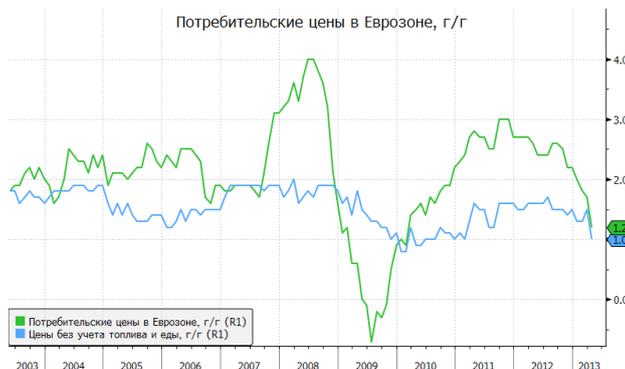


ЕВРОЗОНА. ВВП Еврозоны продолжает падать. Годовое снижение, как мы и предполагали, составило 1.0%. Квартальное снижение все-таки оказалось не таким сильным, как в четвертом квартале 2012 года. Германии в отличие от Франции удалось избежать рецессии, а квартальное падение в Италии и Испании составило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



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

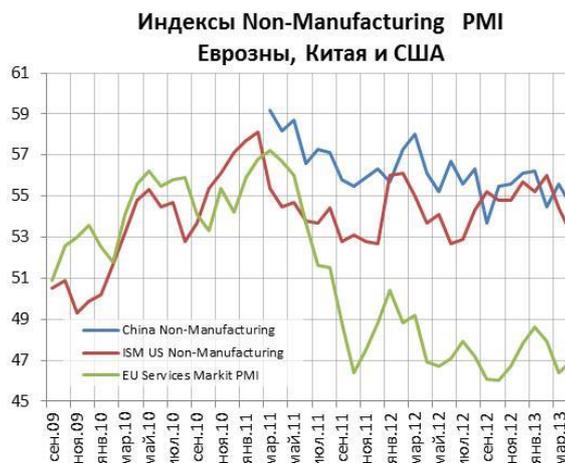
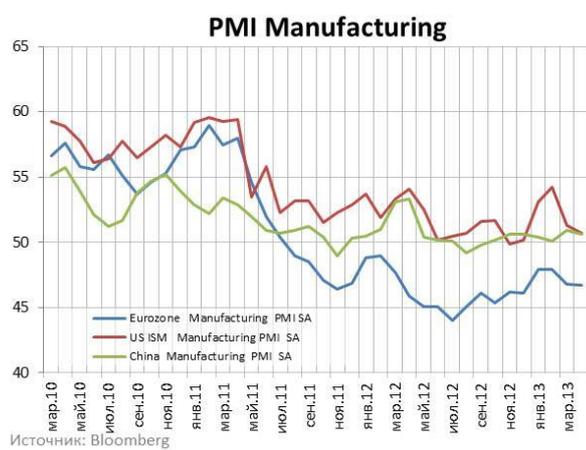
Инфляция в Еврозоне замедлилась до минимальных за 3.5 года значений: 1.2% YoY по базовому индексу и 1.0 YoY по индексу цен без учета топлива и еды (CPI Core). Замедление не связано с эффектом базы, а исключительно с падением цен в последнем месяце: -0.1% MoM в то время как в среднем за предыдущие годы значения в апреле колебались от +0.4% до 0.6% MoM (показатели MoM для Еврозоны публикуются без сезонной очистки).



ТОВАРЫ: 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.

Международное Энергетическое Агентство впервые за 4 месяца повысило свой прогноз по росту мирового спроса на нефть, прогнозируя увеличение на 800 тыс. баррелей в день или 0.9% до 90.6 млн. баррелей в день. Представители ОПЕК проведут встречу 31 мая, чтобы скорректировать цели по добыче – в настоящее время участники нефтяного картеля превосходят свои цели по добыче примерно на 3%.

Индексы PMI. Как мы уже писали, мы оцениваем индексы PMI как одни из самых опережающих индикаторов состояния экономик США, Китая и Еврозоны. Глядя на промышленные индексы, определенно можно сказать, что никакого ускорения не происходит - даже наоборот: промышленность США замедлилась еще сильнее, тем не менее как и Китай оставаясь чуть выше 50, что все-таки предполагает рост. Состояние промышленности в Еврозоны продолжает ухудшаться уже почти в течение двух лет. Практически все тоже самое можно сказать и о «сервисах» в трех рассматриваемых нами регионах.



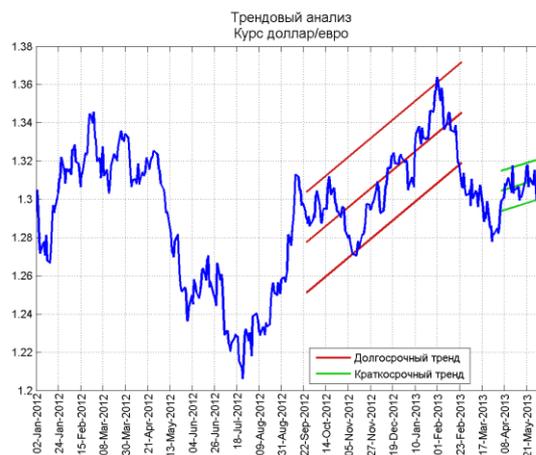
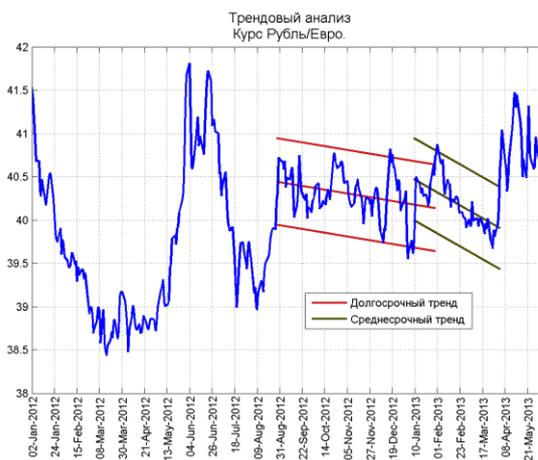
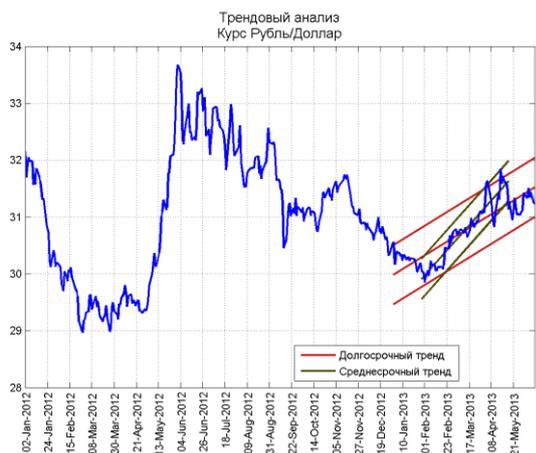
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Евразона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/09/2013	16:30	Initial Jobless Claims	May 4	335K	323K	327K	05/14/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	Mar	0.5%	1.0%	0.4%
05/09/2013	16:30	Continuing Claims	Apr 27	3018K	3005K	3032K	05/14/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	Mar	-2.0%	-1.7%	-3.1%
05/09/2013	18:00	Wholesale Inventories	Mar	0.3%	0.4%	-0.3%	05/14/2013	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	May	--	2760,0%	24,9
05/09/2013	18:00	Wholesale Sales MoM	Mar	0.1%	-1.6%	1.5%	05/15/2013	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	1Q A	-0.1%	-0.2%	-0.6%
05/10/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Apr	\$112.0B	\$112.9B	\$59.1B	05/15/2013	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	1Q A	-0.9%	-1.0%	-0.9%
05/13/2013	16:30	Advance Retail Sales	Apr	-0.3%	0.1%	-0.5%	05/15/2013	13:00	Euro-Zone CPI (MoM)	Apr	-0.1%	-0.1%	1.2%
05/13/2013	16:30	Retail Sales Less Autos	Apr	-0.2%	-0.1%	-0.4%	05/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	Apr F	1.2%	1.2%	1.2%
05/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	Apr	0.3%	0.6%	0.0%	05/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Apr F	1.0%	1.0%	1.0%
05/13/2013	18:00	Business Inventories	Mar	0.3%	0.0%	0.0%	05/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	Mar	11.5B	18.7B	12.0B
05/14/2013	16:30	Import Price Index (MoM)	Apr	-0.5%	-0.5%	-0.2%	05/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance	Mar	--	22.9B	10.4B
05/14/2013	16:30	Import Price Index (YoY)	Apr	-3.1%	-2.6%	-2.2%	05/17/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Apr	--	1.7%	-10.2%
05/15/2013	16:30	Producer Price Index (MoM)	Apr	-0.6%	-0.7%	-0.6%	05/17/2013	13:00	Construction Output SA MoM	Mar	--	-1.7%	-0.8%
05/15/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	Apr	0.1%	0.1%	0.2%	05/17/2013	13:00	Construction Output WDA YoY	Mar	--	-7.9%	0.8%
05/15/2013	16:30	Producer Price Index (YoY)	Apr	0.8%	0.6%	1.1%	05/22/2013	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	Mar	--	--	16.3B
05/15/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	Apr	1.7%	1.7%	1.7%	05/22/2013	12:00	Euro-Zone Current Account nsa	Mar	--	--	12.1B
05/15/2013	17:15	Industrial Production	Apr	-0.2%	-0.5%	0.3%	05/23/2013	12:00	PMI Manufacturing	May A	47	--	46,7
05/15/2013	17:15	Capacity Utilization	Apr	78.3%	77.8%	78.3%	05/23/2013	12:00	PMI Services	May A	47,2	--	47
05/15/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Producti	Apr	0.1%	-0.4%	-0.3%	05/23/2013	12:00	PMI Composite	May A	47,2	--	46,9
05/16/2013	16:30	Consumer Price Index (MoM)	Apr	-0.3%	-0.4%	-0.2%	05/23/2013	18:00	Euro-Zone Consumer Confidence	May A	-21,8	--	-22,3
05/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	Apr	0.2%	0.1%	0.1%	Китай						
05/16/2013	16:30	Consumer Price Index (YoY)	Apr	1.3%	1.1%	1.5%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	Apr	1.8%	1.7%	1.9%	05/08/2013	05:46	Trade Balance (USD)	Apr	\$16.15B	\$18.16B	-\$0.88B
05/16/2013	16:30	Initial Jobless Claims	May 11	330K	360K	328K	05/08/2013	05:46	Exports YoY%	Apr	9.2%	14.7%	10.0%
05/16/2013	16:30	Continuing Claims	May 4	3000K	3009K	3013K	05/08/2013	05:46	Imports YoY%	Apr	13.0%	16.8%	14.1%
05/16/2013	16:30	Housing Starts	Apr	970K	853K	1021K	05/09/2013	05:30	Consumer Price Index (YoY)	Apr	2.3%	2.4%	2.1%
05/16/2013	16:30	Housing Starts MOM%	Apr	-6.4%	-16.5%	5.4%	05/09/2013	05:30	Producer Price Index (YoY)	Apr	-2.3%	-2.6%	-1.9%
05/16/2013	16:30	Building Permits	Apr	941K	1017K	890K	05/10/2013	12:00	New Yuan Loans	Apr	755.0B	792.9B	1060.0B
05/16/2013	16:30	Building Permits MOM%	Apr	3.8%	14.3%	-6.5%	05/10/2013	12:00	Money Supply - M0 (YoY)	Apr	12.0%	10.8%	12.4%
05/17/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	May P	77,9	8370,0%	76,4	05/10/2013	12:00	Money Supply - M1 (YoY)	Apr	11.0%	11.9%	11.9%
05/22/2013	18:00	Existing Home Sales	Apr	4.98M	--	4.92M	05/10/2013	12:00	Money Supply - M2 (YoY)	Apr	15.5%	16.1%	15.7%
05/22/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	Apr	1.2%	--	-0.6%	05/10/2013	12:05	Aggregate Financing	Apr	1500.0B	1750.0B	2540.0B
05/22/2013	22:00	Minutes from FOMC Meeting					05/13/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Apr	9.5%	9.4%	9.5%
05/23/2013	16:30	Initial Jobless Claims	May 18	346K	--	360K	05/13/2013	09:30	Industrial Production (YoY)	Apr	9.4%	9.3%	8.9%
05/23/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	May	51,4	--	--	05/13/2013	09:30	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD	Apr	21.0%	20.6%	20.9%
05/23/2013	17:00	House Price Index MoM	Mar	0.8%	--	0.7%	05/13/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	Apr	12.6%	12.5%	12.4%
05/23/2013	17:00	House Price Purchase Index C	1Q	2.0%	--	1.4%	05/13/2013	09:30	Retail Sales (YoY)	Apr	12.8%	12.8%	12.6%
05/23/2013	18:00	New Home Sales	Apr	425K	--	417K	05/16/2013	06:00	Actual FDI (YoY)	Apr	6.2%	0.4%	5.7%
05/23/2013	18:00	New Home Sales MoM	Apr	1.9%	--	1.5%	05/18/2013	05:30	China April Property Prices	Apr	Рост цен в 68 из 70 городов		
05/24/2013	16:30	Durable Goods Orders	Apr	1.5%	--	-6.9%	05/23/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	May	50,4	--	50,4
05/24/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Apr	0.5%	--	-2.9%	05/27/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Apr	--	--	12.1%

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

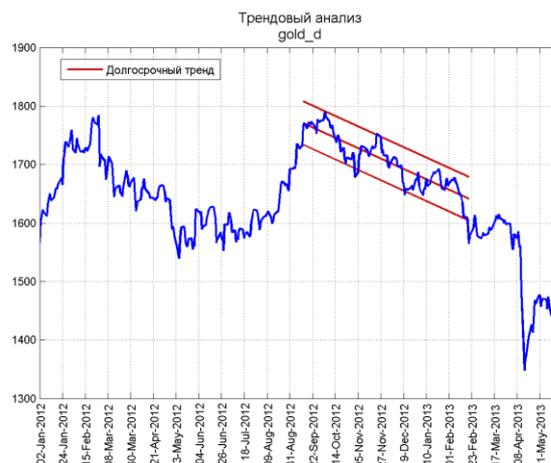
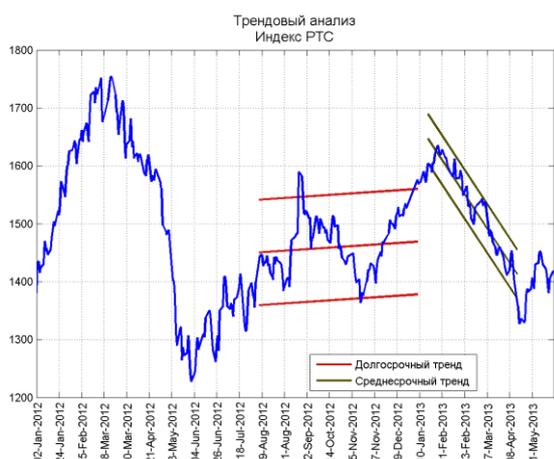
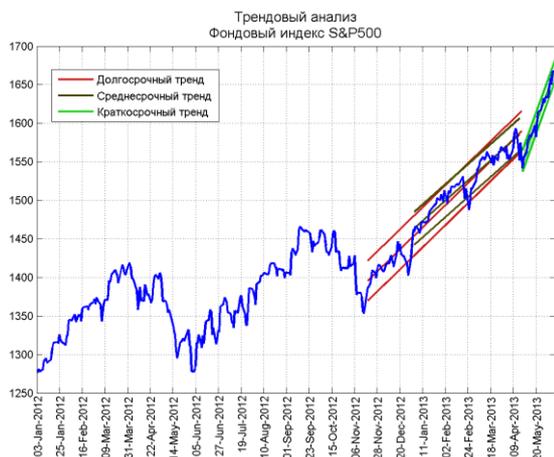
ВАЛЮТЫ

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

Андрей Суриков, начальник Аналитического управления
email: Andrei.p.Surikov@bspb.ru
phone: +7 (812) 325-36-13

Ольга Лапшина, начальник 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».