

5 августа 2013

## РЕКОМЕНДАЦИИ

В прошлую пятницу мы **поставили на укрепление рубля против бивалютной корзины**, т.к. отметили, что рискованные активы не отреагировали на последний скачок роста доходности по T-bonds. Мы **выпустили рекомендацию покупать рубль против евро и нейтральную рекомендацию по доллар/рубль и российским акциям**. Продолжаем рекомендовать продавать евро против доллара. Также продолжаем рекомендовать продавать нефть.

## ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Выходившие на прошлой неделе данные макростатистики сначала привели к росту доходности по облигациям Казначейства США, однако, в пятницу доходности снизились и по 10-летним облигациям вернулись к уровню 2.6% (такой же уровень доходности наблюдался непосредственно до и сразу после последнего заседания ФРС США). Вместе с этим, в целом опубликованные данные статистики можно назвать скорее позитивными, что и выразилось в росте американских акций.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
PTC	1339	0,6%	-0,1%	5,6%	-7,8%	-16,9%	-6,6%
S&P500	1710	0,2%	1,4%	4,8%	4,7%	14,3%	22,6%
Нефть Brent	109,2	-0,3%	1,6%	1,4%	4,7%	-5,5%	-0,3%
Золото	1317	0,5%	-0,9%	7,6%	-10,7%	-21,3%	-18,2%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,328	0,5%	0,1%	3,5%	1,0%	-1,7%	7,1%
USDRUB	32,85	-0,7%	0,1%	-1,4%	5,6%	9,3%	4,2%
EURRUB	43,61	-0,2%	0,2%	2,0%	6,6%	7,4%	11,5%
Корзина	37,69	-0,4%	0,2%	0,4%	6,1%	8,3%	7,9%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,61	-9	1	-13	85	66	105
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	-1	-3	-17
МБК о/п	6,13	-18	-38	73	-38	68	34

## КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Разочаровавшие инвесторов Nonfarm Payrolls данные по числу созданных рабочих мест в США за июль, на наш взгляд, **не отдалают приближение выхода из QE**, т.к. абсолютное большинство значимых актуальных данных статистики, в т.ч. и опубликованные на прошлой неделе, свидетельствуют о том, что экономический рост в США продолжает ускоряться. В качестве позитивных данных из США можно назвать другие индикаторы с рынка труда – близкий аналог от агентства ADP и число первичных обращений по безработице. Лучше ожиданий вышли первый релиз ВВП за второй квартал и индексы PMI. При этом можно сказать, что инфляция в июне США перестала замедляться.

Стоит также сказать, что **последние данные из Китая** по индексам деловой активности в секторе услуг, свидетельствуют, что если Китайская экономика и продолжает замедляться, то это происходит, по крайней мере, плавно и вероятно контролируемо.

**ЕЦБ** как и ожидалось большинством участников рынка **на заседании 1 августа** не принял каких-то новых мер и даже сложно сказать, что Марио Драги заявил о чем-то принципиально новом. Т.к. евро нельзя отнести к валютам, которые подверглись распродаже, мы продолжаем ставить, что сочетание выхода ФРС США из QE и нейтрально-мягкой денежной кредитной политики в Еврозоне будет способствовать укреплению доллара против евро.

**Произошедший в конце прошлой недели рост цен на нефть** мы рассматриваем в отдельности от аппетита к риску в целом. Продолжаем считать, что долгосрочные факторы (соотношение спроса и предложения на мировом рынке) скорее воздействуют негативно на цены нефти. Вместе с тем, в моменте политические факторы определили рост цен на нефть. Кроме одобрения Палатой представителей Конгресса США новых санкций против Ирана можно отметить произошедшее закрытие всех за исключением одного экспортных терминалов в Ливии, а также наличие планов по снижению экспорта из Судана и Ирака.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

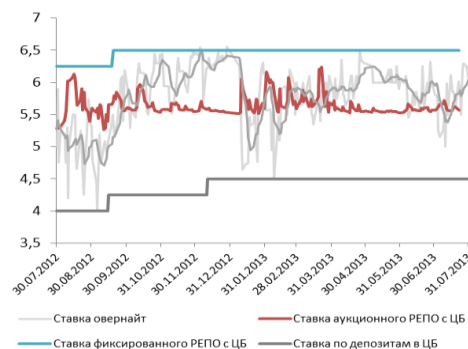
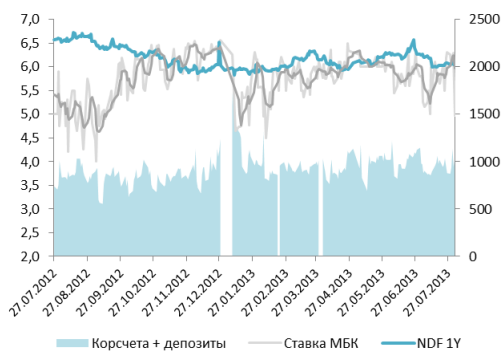
На этой неделе в пятницу состоится **заседание ЦБ РФ по ставкам**. На текущий момент годовой темп инфляции составляет порядка 6,5%, что означает продолжение тенденции к замедлению. Тем не менее, **мы скорее ставим на то, что ЦБ РФ дождется замедления темпа инфляции до уровня ниже 6% и лишь затем приступит к полномасштабному снижению ставок**. Вероятность этого по нашей оценке 60% против 40% вероятности снижения основных ставок кредитования 9 августа. По нашим расчетам средняя ставка RUONIA в июле составила 6% по сравнению с 6,24% в июне. Таким образом, **фактически ЦБ РФ уже «снизил ставки, не снижая ставок», просто добавив ликвидности** через аукционы РЕПО и долгосрочный аукцион предоставления ликвидности под нерыночные активы. На данный момент мы считаем более вероятным, что данная тенденция будет продолжена до момента снижения инфляции ниже целевого уровня в 6%.

На прошлой неделе **данные по инфляции** оказались позитивными для рынка и продемонстрировали прирост цен только на 0,1%. Таким образом, темп прироста цен за весь июль, скорее всего, составит 6,5% в годовом измерении. Основное влияние на инфляцию оказали тарифы, на следующей неделе их влияние должно стать значительно менее выраженным в связи с окончанием июля. Поэтому **в августе темп инфляции может показать серьезное замедление**.

На прошлой неделе были **опубликованы данные о валютных интервенциях ЦБ РФ в июле**, по информации регулятора в июле ЦБ РФ продал на рынке 4,18 млрд. долларов и 376 млн. евро. Если предположить, что продажи совершались относительно равномерно внутри месяца, то отток ликвидности с рынка в результате валютной стерилизации составил порядка 153 млрд. рублей. По нашим расчетам рост задолженности банков перед Минфином и ЦБ РФ в июле составил порядка 300 млрд. рублей (с учетом задолженности по новому годовому аукциону). Таким образом, рост задолженности компенсировал отток средств через валютный канал (фактически банки занимали деньги у ЦБ РФ и покупали на них валюту), остальная часть, скорее всего, была вызвана оттоком за счет профицитного бюджета. Пока точных данных по исполнению бюджета от Минфина нет, однако в мае и июне бюджет исполнялся с профицитом свыше 100 млрд. рублей в месяц, что наводит на мысль о том, что в июле данная тенденция могла сохраниться. Существенный рост ставок денежного рынка на этой неделе, т.е. фактически уже после проведения основных выплат по налогам, скорее всего, вызван воздействием бюджетного фактора.

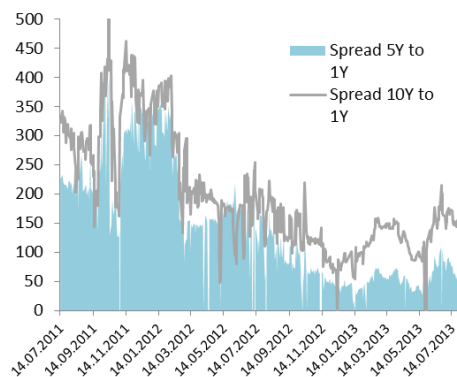
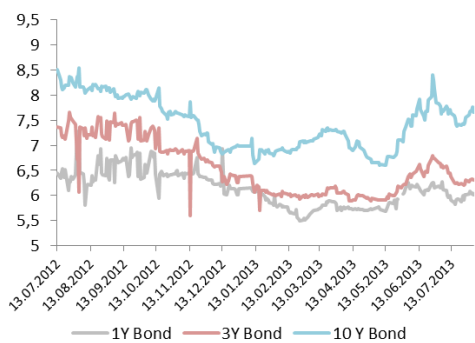
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

На прошедшей неделе ставки денежного рынка показали незначительное снижение, которое скорее всего продолжится на этой неделе. Так в понедельник RUONIA маркировалась на уровне 6,25% и к пятнице снизилась до уровня 6,13%. ЦБ РФ на фоне отсутствия крупных выплат в бюджет постепенно сокращает лимиты по однодневным аукционам РЕПО, так, на сегодняшнем аукционе лимит установлен в размере только 160 млрд. рублей против 240 млрд. рублей в пятницу. **На этой неделе ставки денежного рынка все же должны показать снижение ниже 6%** на фоне отсутствия выплат в бюджет, а также постепенного нивелирования негативного воздействия завершившегося налогового периода.



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

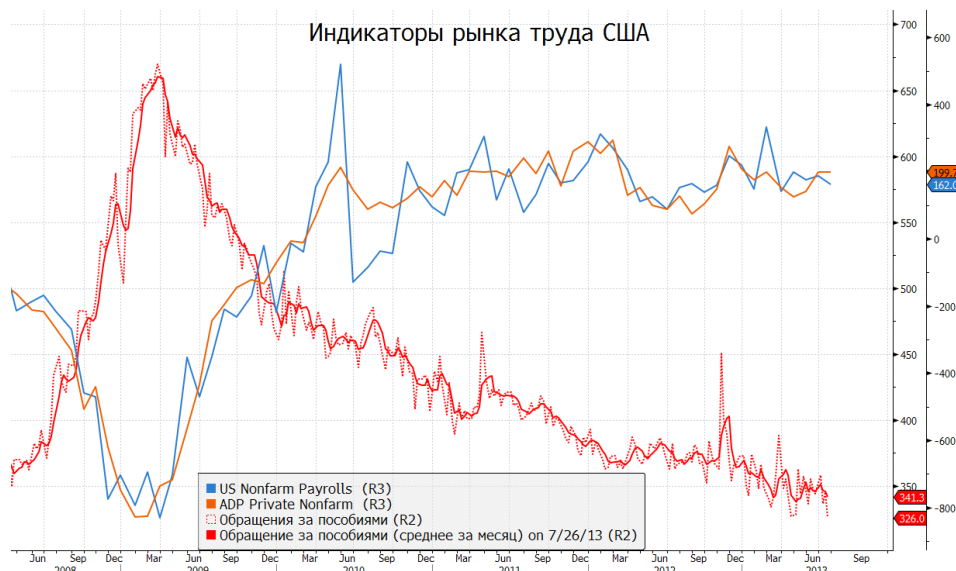
На прошедшей неделе ставки долгового рынка двигались разнонаправленно, росли в первой половине недели и показали отскок вниз по доходности после объявления результатов заседания ФРС США, которое оказалось в позитивном для рынков ключе, а также на фоне выхода умеренной инфляции за неделю. На этой неделе на рынке ОФЗ **ожидаем сохранения высокой волатильности**, основными событиями станут среда (аукцион ОФЗ и данные по недельной инфляции) и пятница (заседание ЦБ РФ по ставкам).



**ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА**

Прошлая неделя была богата разного рода важной статистикой из США. Практически вся статистика – демонстрировала, что восстановление роста продолжается. Инфляция перестала замедляться, но остается на достаточно низких уровнях. Мы полагаем, что низкая инфляция едва ли станет помехой для начала выхода из действующей стимулирующей программы на фоне остальных хороших данных статистики.

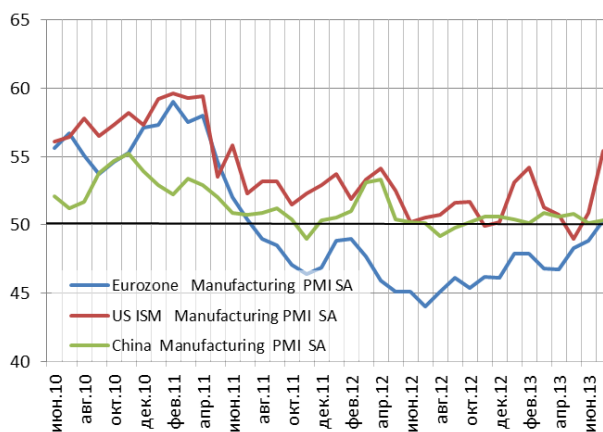
**Рынок труда.** Официальная статистика от BLS (Бюро трудовой статистики США) несколько разошлась с данными от ADP в оценке числа новых рабочих мест вне с/х сектора. Оценка от ADP – второй месяц подряд 200 тысяч, в то время как цифра BLS (официальная статистика) – 162 тысячи (на 23 тысячи хуже ожиданий). В совокупности, мы все же склонны видеть улучшение на рынке труда. Еще одно косвенное подтверждение этому – число заявок на пособия упали до пятилетнего минимума.



**Индексы PMI в промышленном секторе США, Китая и Еврозоны**

Опубликованы финальные цифры по индексам PMI в промышленности Китая, США и Еврозоны, можно подвести некоторые итоги за месяц. Первое, что отмечаем - заметное улучшение деловой активности в США. Дела в промышленности Еврозоны тоже постепенно выправляются. Так, в этом месяце индекс впервые за два года перешагнул отметку 50, означая переход из фазы рецессии к фазе роста. На этом фоне китайский индикатор состояния промышленности выглядит несколько разочаровывающе, оставаясь у отметки «нулевого роста» в 50 пунктов (при этом мы помним, который рассчитываемый не китайский статистическим агентством, а банком HSBC, снизился до 47.7).

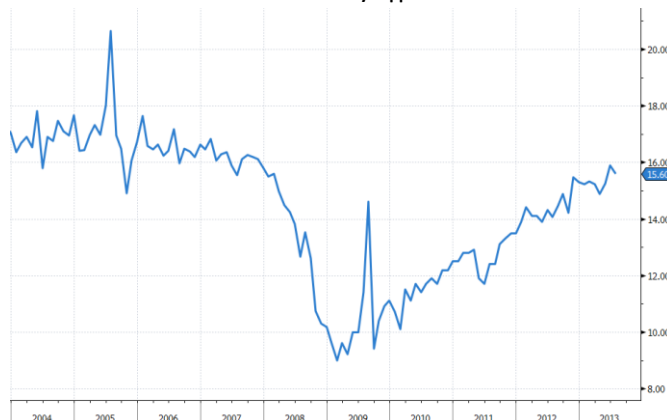
**PMI Manufacturing**



**Продажи автомобилей в США**

Еще одним показателем того, что потребители США чувствуют себя все лучше, являются данные о продажах автомобилей. Несмотря на то, что в июле показатель чуть снизился к предыдущему месяцу, налицо продолжающийся растущий тренд, а последнее снижение не выбивается за рамки обычно волатильности показателя. Отметим, что текущий уровень продаж пока остается примерно на 1 млн. в год ниже докризисного уровня.

**Продажи автомобилей,  
млн. шт./год**

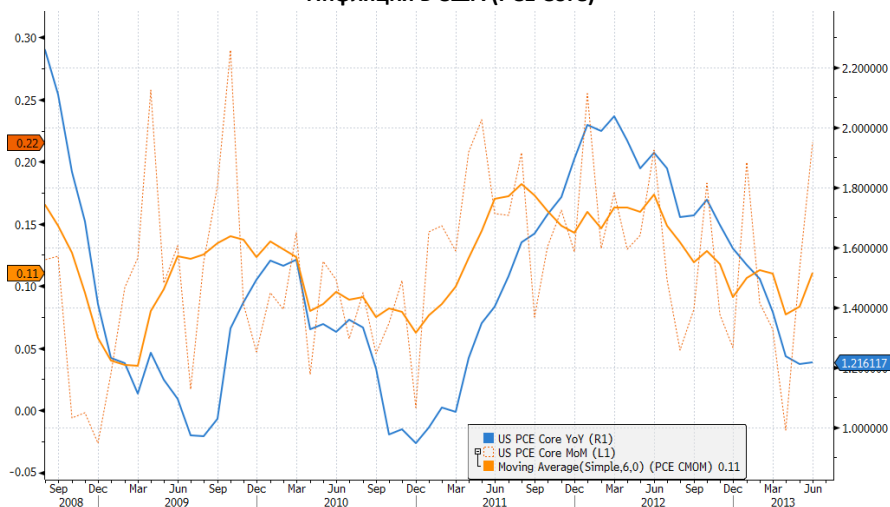


**Инфляция Core PCE в США**

Годовая инфляция PCE Core в мае достигла двухлетнего минимума 1.2%, в июне индекс остался на таком же уровне. Если же анализировать ежемесячные приросты PCE Core, то ситуация не так однозначна, в силу значительной волатильности показателя. Шестимесячное среднее пока скорее означает, что замедление инфляции приостановилось, но о разгоне пока речи не идет. В целом уровень 1.2% - достаточно низкий уровень, и некоторые члены ФРС высказывают беспокойство по этому поводу.

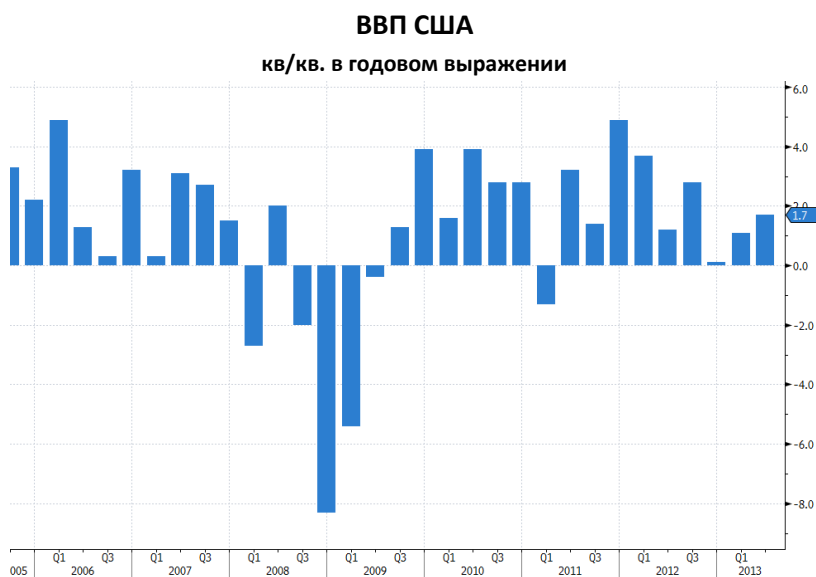
В частности в официальном отчете последнего FOMC ФРС даже появилась фраза, о том, что FOMC осознает, что если инфляция останется ниже цели в 2%, то это может привести к рискам для дальнейшего экономического роста. Вместе с тем, в свете остальных достаточно хороших данных макростатистики, едва ли стоит ожидать, что низкая инфляция может стать причиной отказа от сворачивания действующей стимулирующей программы. Отметим еще такой момент, что в отличие PCE Core, дефлятор PCE все-таки ускорился с 1.1% в мае, до 1.3% в июне.

**Инфляция в США (PCE Core)**



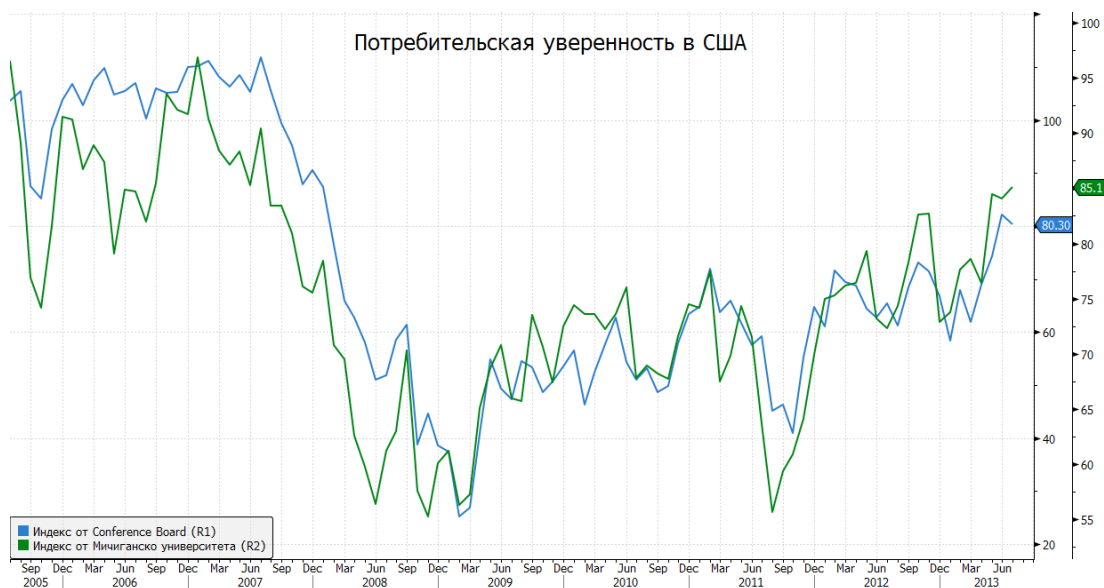
*PCE Core – индикатор, который прежде всего принимается во внимание членами Федеральной Резервной Системы .*

**ВВП США** (первая оценка) за второй квартал показал прирост на 1.7%. Рост во втором квартале ускорился с учетом того, что рост в предыдущем (первом) квартале скорректировали с 1.8% до 1.1%.



**Потребительская уверенность в США**

Индекс потребительской уверенности американских потребителей в целом остался вблизи ранее показанного максимума, скорее по-прежнему поддерживая возможность начала выхода ФРС США из QE.

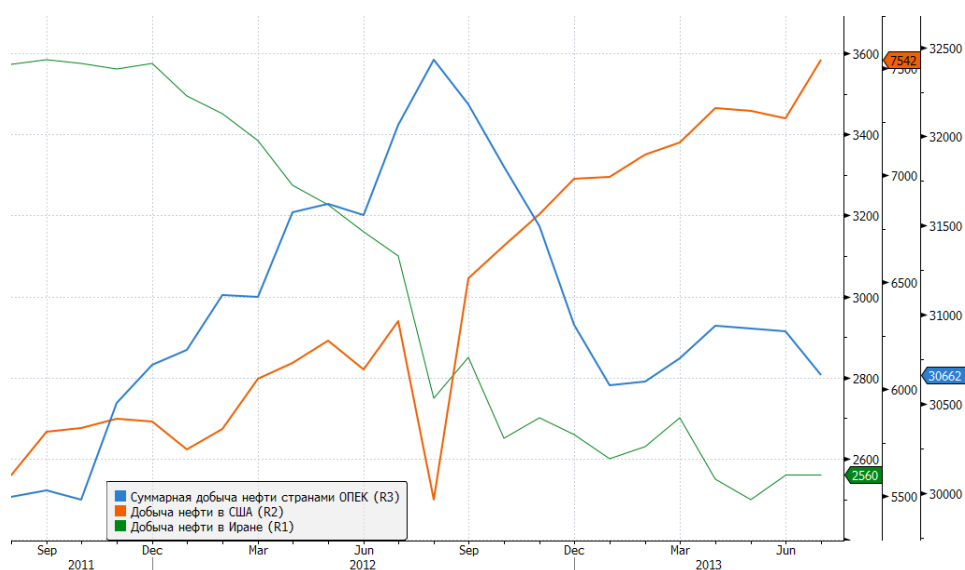


**Нефть. Добыча нефти в США, Иране и странах ОПЕК**

В связи с локальным ростом политической напряженности в мире мы хотим обратить внимание на сформировавшиеся на сегодняшний день важнейшие тенденции на мировом рынке нефти.

Самое важное – **ОПЕК в ответ на рост добычи нефти в США вынужден сокращать свою добычу**. Отчасти снижение добычи происходит по политическим причинам (Иран, Ливия), но в течение последнего года, если б даже этих политических причин не было, страны ОПЕК все равно должны были б сокращать добычу, чтобы удержать цены на нефть. В рамках ОПЕК происходит перераспределение - за счет политически неустойчивых партнеров по картелю увеличивает добычу Саудовская Аравия.

Заметим неочевидность того, что последние одобренные санкции в отношении Ирана приведут к снижению добычи в этой стране. При этом Саудовская Аравия имеет возможность заменить всю текущую добычу нефти в Иране.



**КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ**

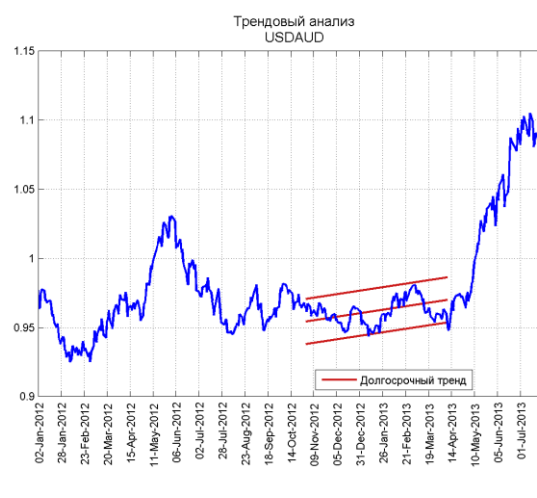
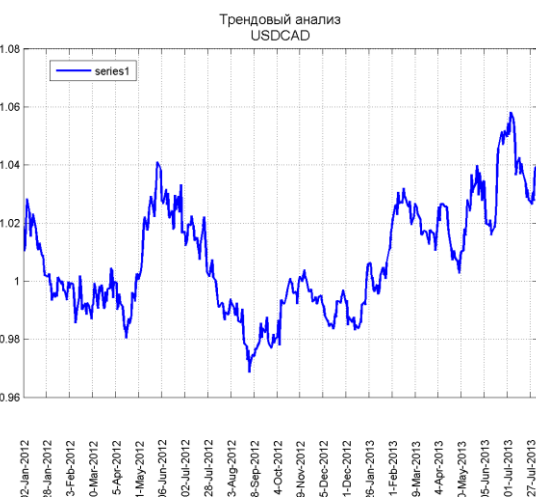
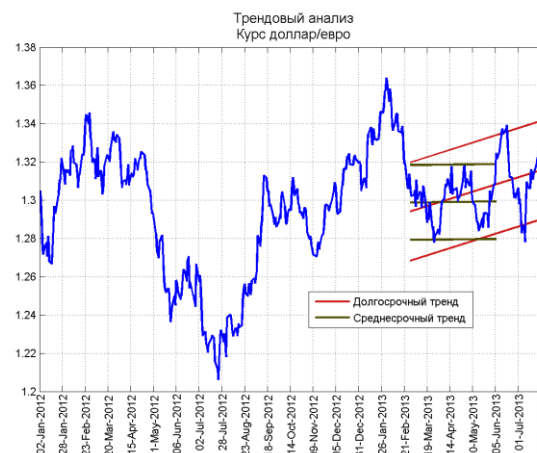
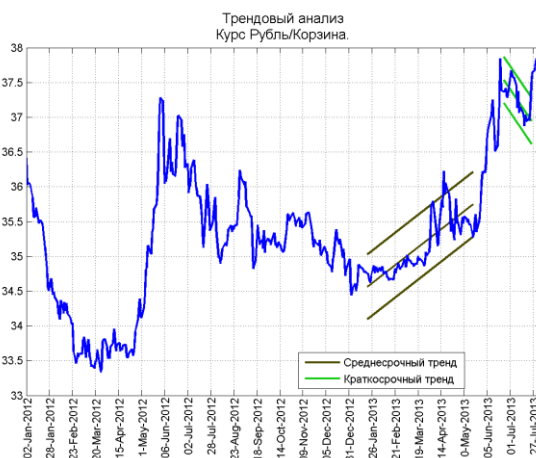
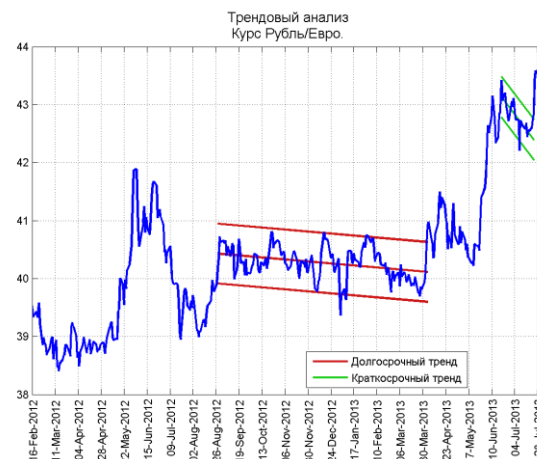
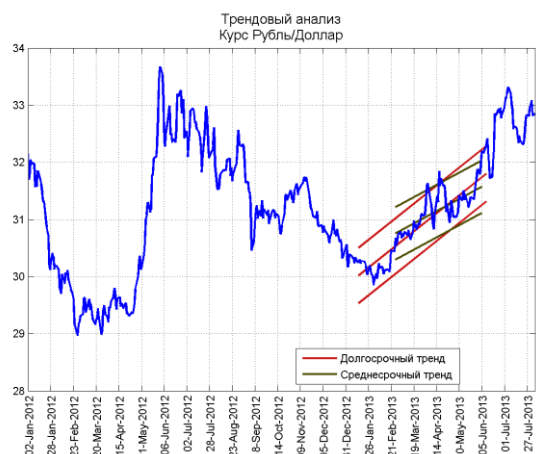
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
07/15/2013	16:30	Empire Manufacturing	Jul	5	9,46	7,84	07/16/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Jun	--	-5.6%	-5.9%
07/15/2013	16:30	Advance Retail Sales	Jun	0.8%	0.4%	0.5%	07/16/2013	13:00	CPI MoM	Jun	0.1%	0.1%	0.1%
07/15/2013	16:30	Retail Sales Less Autos	Jun	0.5%	0.0%	0.3%	07/16/2013	13:00	CPI YoY	Jun F	1.6%	1.6%	1.6%
07/15/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	Jun	0.4%	-0.1%	0.3%	07/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Jun F	1.2%	1.2%	1.2%
07/15/2013	16:30	Retail Sales "Control Group"	Jun	0.3%	0.1%	0.2%	07/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	May	16.2B	14.6B	16.1B
07/15/2013	18:00	Business Inventories	May	0.0%	0.1%	0.2%	07/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance	May	12.0B	15.2B	14.9B
07/16/2013	16:30	CPI MoM	Jun	0.3%	0.5%	0.1%	07/16/2013	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	Jul	--	32,8	30,6
07/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	Jun	0.2%	0.2%	0.2%	07/17/2013	13:00	Construction Output SA MoM	May	--	-0.3%	2.0%
07/16/2013	16:30	CPI YoY	Jun	1.6%	1.8%	1.4%	07/17/2013	13:00	Construction Output WDA YoY	May	--	-5.1%	-6.6%
07/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	Jun	1.6%	1.6%	1.7%	07/18/2013	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	May	--	19.6B	19.5B
07/16/2013	17:15	Industrial Production	Jun	0.3%	0.3%	0.0%	07/23/2013	18:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Jul A	-18,3	-17,4	-18,8
07/16/2013	17:15	Capacity Utilization	Jun	77.7%	77.8%	77.7%	07/24/2013	12:00	PMI Manufacturing	Jul A	49,1	50,1	48,8
07/16/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Producti	Jun	0.2%	0.3%	0.2%	07/24/2013	12:00	PMI Services	Jul A	48,7	49,6	48,3
07/17/2013	16:30	Housing Starts	Jun	960K	836K	928K	07/24/2013	12:00	PMI Composite	Jul A	49,1	50,4	48,7
07/17/2013	16:30	Housing Starts MOM%	Jun	5.0%	-9.9%	8.9%	07/25/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	Jun	3.0%	2.3%	2.9%
07/17/2013	16:30	Building Permits	Jun	1000K	911K	985K	07/25/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	Jun	3.0%	2,8%	2.9%
07/17/2013	16:30	Building Permits MOM%	Jun	1.5%	-7.5%	-2.0%	07/30/2013	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	Jul	92,5	92,5	91,3
07/18/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jul 13	345K	334K	358K	07/31/2013	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Jul	1,6%	1,6%	1.6%
07/18/2013	16:30	Continuing Claims	Jul 6	2959K	3114K	3023K	07/31/2013	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	Jun	12,2%	12,1%	12.1%
07/22/2013	18:00	Existing Home Sales	Jun	5.25M	5,08M	5.18M	07/31/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Jul A	1,2%	1,1%	1.2%
07/23/2013	17:00	House Price Index MoM	May	0.8%	0,7%	0.7%	08/01/2013	12:00	PMI Manufacturing	Jul F	50,1	50,3	50,1
07/24/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Jul	52,5	53,2	51,9	08/01/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Aug 1	0.50%	0.50%	0.50%
07/24/2013	18:00	New Home Sales	Jun	485K	497K	476K	08/01/2013	15:45	ECB Deposit Facility Rate	Aug 1	0.00%	0.00%	0.00%
07/24/2013	18:00	New Home Sales MoM	Jun	1.8%	8,3%	2.1%	08/02/2013	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	Jun	0,0%	0,0%	-0.3%
07/25/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jul 20	340K	343K	334K	08/02/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Jun	0,30%	0,30%	-0.1%
07/25/2013	16:30	Continuing Claims	Jul 13	3022K	2997K	3114K	08/05/2013	12:00	PMI Services	Jul F	--	--	--
07/25/2013	16:30	Durable Goods Orders	Jun	1.1%	4.2%	3.7%	08/05/2013	12:00	PMI Composite	Jul F	--	--	--
07/25/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Jun	0.5%	0	0.5%	08/05/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	Jun	--	--	1.0%
07/25/2013	17:45	U. of Michigan Confidence	Jul F	84	85,10	83,9	08/05/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	Jun	--	--	-0.1%
07/25/2013	19:00	Pending Home Sales MoM	Jun	1.5%	-0,4%	6.7%							
07/26/2013	17:55	Pending Home Sales YoY	Jun	--	9,1%	12.5%							
07/29/2013	18:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	May	1.30%	0,0105	1.72%							
07/29/2013	18:00	S&P/CS Composite-20 YoY	May	--	0,1217	12.05%							
07/30/2013	17:00	Consumer Confidence Index	Jul	80	80,3	81,4							
07/30/2013	17:00	ADP Employment Change	Jul	175K	200K	198K							
07/30/2013	18:00	Employment Cost Index	2Q	0.5%	--	0.3%							
07/31/2013	16:15	GDP QoQ (Annualized)	2Q A	1.5%	1,7%	1.8%							
07/31/2013	16:30	Personal Consumption	2Q A	--	1,8%	2.6%							
07/31/2013	16:30	GDP Price Index	2Q A	1.0%	0,7%	1.2%							
07/31/2013	16:30	Core PCE QoQ	2Q A	--	0,8%	1.3%							
07/31/2013	16:30	FOMC Rate Decision	Jul 31	--	0,0025	0.25%							
07/31/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jul 26	345K	326K	343K	07/15/2013	06:00	Industrial Production YTD YoY	Jun	9.3%	9.3%	9.4%
07/31/2013	22:00	Continuing Claims	Jul 20	3000K	2951K	2997K	07/15/2013	06:00	Industrial Production (YoY)	Jun	9.1%	8.9%	9.2%
08/01/2013	16:30	Markit US PMI Final	Jul	53,20%	53,7	53,20%	07/15/2013	06:00	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD YoY	Jun	20.2%	20.1%	20.4%
08/01/2013	16:30	Construction Spending MoM	Jun	0.5%	-0,006	0.5%	07/15/2013	06:00	Retail Sales YTD YoY	Jun	12.7%	12.7%	12.6%
08/01/2013	16:58	ISM Manufacturing	Jul	51,50%	55,4	50,9	07/15/2013	06:00	Retail Sales (YoY)	Jun	12.9%	13.3%	12.9%
08/01/2013	18:00	Total Vehicle Sales	Jul	15.70M	15,6M	15.89M	07/17/2013	06:00	Actual FDI (YoY)	Jun	0.7%	20.1%	0.3%
08/01/2013	18:00	Domestic Vehicle Sales	Jul	12.25M	12,09M	12.43M	07/18/2013	05:30	China June Property Prices				
08/02/2013	01:00	Personal Income	Jun	0.4%	0,003	0.5%	07/24/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Jul	48,3	47,7	48,2
08/02/2013	01:00	Change in Nonfarm Payrolls	Jul	195K	161K	188K	07/27/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Jun	--	11,10%	12.3%
08/02/2013	16:30	Personal Spending	Jun	0.5%	0,5%	0.3%	08/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Jul	--	50,3	50,1
08/02/2013	16:30	PCE Deflator (MoM)	Jun	0,004	0,004	0.1%	08/01/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Jul	47,7	47,7	48,2
08/02/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revis	Jul	--	-26K	--	08/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Jul	--	54,1	53,9
08/02/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Jul	185K	162K	188K	08/05/2013	05:45	HSBC Services PMI	Jul	--	51,3	51,3
08/02/2013	16:30	PCE Deflator (YoY)	Jun	1,3%	1,3%	0,011							
08/02/2013	16:30	PCE Core (MoM)	Jun	0.1%	0,2%	0.1%							
08/02/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Jul	-5K	6K	-6K							
08/02/2013	16:30	Unemployment Rate	Jul	7.5%	7,4%	7.6%							
08/02/2013	16:30	PCE Core (YoY)	Jun	1,1%	1,2%	1,2%							
08/02/2013	16:30	Underemployment Rate (U6)	Jul	--	14,0%	14.3%							
08/02/2013	16:30	Factory Orders	Jun	0.8%	1,5%	2.1%							
08/02/2013	16:30	ISM Non-Manf. Composite	Jul	--	--	52,2							



**ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

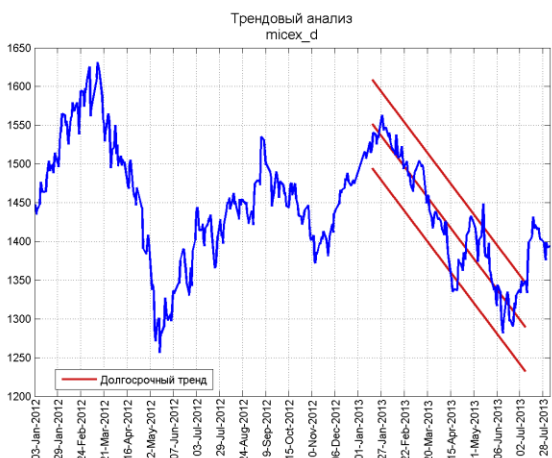
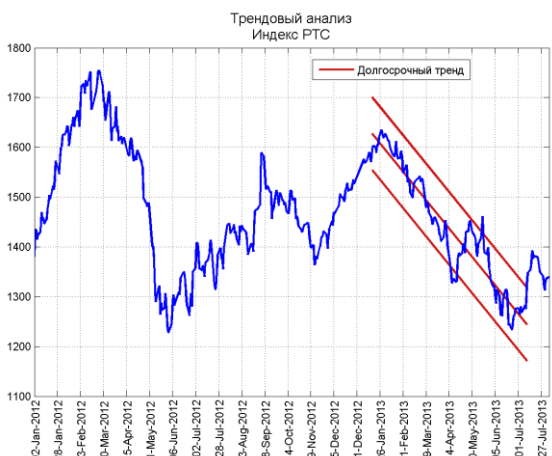
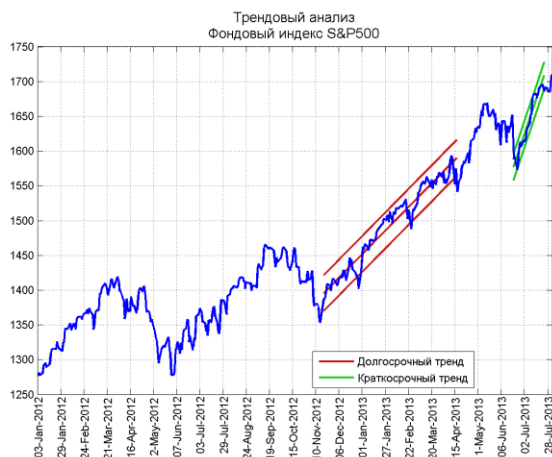
**ВАЛЮТЫ**

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (33,08)	- (33,08)	∨ (32)	∨ (31,5)
EUR/RUB	∨ (43)	∨ (42,24)	∨ (41,92)	∨ (41,58)
EUR/USD	∨ (1,3)	∨ (1,28)	∨ (1,31)	∨ (1,32)
Бивалютная корзина	∨ (37,54)	∨ (37,16)	∨ (36,46)	∨ (36,04)



**ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	- (1700)	- (1700)	↗ (1750)	↗ (1750)
Индекс RTS	- (1330)	↘ (1320)	↗ (1320)	↗ (1370)
Нефть (Brent)	↘ (100)	↘ (95)	↘ (100)	↘ (100)
Золото	- (1320)	- (1320)	↗ (1550)	↗ (1650)
Серебро	- (20)	- (20)	↗ (25)	↗ (27)



**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».