

30 сентября 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Последнюю неделю рубль продолжил слабнуть, достигнув в настоящий момент уровня 32,39 против доллара. Негативные настроения не обошли стороной и рынки Equity – индекс РТС снизился на 1,1%. Американский S&P500 потерял 0,6%. Нефть опустилась до \$107,8 за баррель.

| Инструмент | Последнее значение | Изменение котировок за период | | | | | |
|------------------------------------|--------------------|-------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| | | 1 день | 1 нед | 1 мес | 3 мес | 6 мес | 1 год |
| Акции и товары | | | | | | | |
| РТС | 1435 | -1,1% | -1,1% | 11,2% | 12,4% | -1,4% | -5,2% |
| S&P500 | 1692 | -0,4% | -0,6% | 3,6% | 4,8% | 7,8% | 17,1% |
| Нефть Brent | 107,8 | -1,3% | -0,4% | -5,5% | 4,6% | -2,1% | -4,0% |
| Золото | 1338 | 1,0% | 1,1% | -4,1% | 6,8% | -16,2% | -24,6% |
| Валюты | | | | | | | |
| EURUSD | 1,350 | 0,1% | 0,0% | 2,1% | 3,3% | 5,3% | 4,7% |
| USDRUB | 32,39 | 0,2% | 1,8% | -2,7% | -1,8% | 4,1% | 4,1% |
| EURRUB | 43,72 | 0,2% | 1,9% | -0,7% | 1,5% | 9,6% | 9,0% |
| Корзина | 37,48 | 0,2% | 1,8% | -1,7% | -0,1% | 6,9% | 6,6% |
| Ставки и их изменения, б.п. | | | | | | | |
| UST 10y | 2,60 | -5 | -10 | -19 | 12 | 75 | 97 |
| LIBOR USD 3m | 0,25 | 0 | 0 | -1 | -2 | -3 | -11 |
| МБК о/п | 6,00 | -50 | -50 | -15 | -25 | -13 | -15 |

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

В ближайшие две недели большое внимание участников финансовых рынков будет обращено на новости, поступающие из Конгресса США. **В ближайшее время перед законодателями США наступают сразу два дедлайна.** Первый - завтра, **1 октября**, и связан с согласованием бюджетных расходов. Обе палаты не могут договориться между собой, и в случае если компромисс так и не будет достигнут до завтра, то многие государственные структуры окажутся без финансирования.

В данном случае, речь не идет о самых экстренных расходах, таких как работа пожарных или выплаты процентов по казначейским облигациям, но по некоторым оценкам без оплаты на какое-то время могут остаться, по крайней мере, 800 тысяч человек. Подобный негативный исход - не совсем исключительная ситуация в истории США. С 1977 таких случаев было 17, из которых самый длинный - продолжался в течение 21 дня (декабрь 1995 – январь 1996). В настоящий момент складывается впечатление, что Конгресс, вполне вероятно, может не договориться.

Вместе с тем, **17 октября может наступить куда более серьезный момент, когда потолок по государственному долгу будет достигнут**, и федеральное правительство в силу законодательных ограничений будет не в состоянии провести заимствование, чтобы расплатиться даже по казначейским облигациям. Таким образом, в случае, если решение по его повышению потолка госдолга не будет принято, в США может случиться технический дефолт. В отличие от первого дедлайна, затрагивающего некоторые не экстренные выплаты, второй куда более серьезный.

Ранее США никогда не допускали отказа выплаты по своим долговым бумагам. И как заметил один из конгрессменов – «это был бы откат на 200 лет назад». Поэтому вероятно законодателям придется найти тот или иной компромисс. Едва ли большинство из них хочет, чтобы их имена были вписаны в историю, как людей, допустивших дефолт. Тем не менее, даже сравнительно небольшой шанс временного прекращения обслуживания госдолга сдерживает инвесторов от того, чтобы ставить на риск.

С середины октября начнется очередной сезон публикации отчетности американских компаний. Публикация отчетности традиционно является сильным драйвером для рынков, но в этот раз этот драйвер может сыграть только после решения вопроса с обслуживанием госдолга.

На этой неделе большое внимание будет приковано к данным по рынку труда США. Так же стоит отметить хорошие опережающие индикаторы ISM PMI, а так же индексы PMI в Китае.

СОБЫТИЯ

В Италии снова назревает угроза распада правящей коалиции. На прошлой неделе стало известно, что Сильвио Берлускони отзывает пять министров из правительства Энрико Летты. Ситуация опять рискует вылиться в политический тупик, и могут потребоваться перевыборы. Возможно, в среду состоится голосование о доверии действующему правительству. Судя по опросам, пока ничего не определилось и нехватку голосов действующее правительство может получить даже из числа членов партии Берлускони. Обострение случилось в преддверие 4 октября, когда специальный сенатский комитет запустит процедуры об исключении из парламента Сильвио Берлускони. Все это важно еще и с той стороны, что отсутствие коалиции не позволить правительству проголосовать за меры, благодаря которым дефицит бюджета был бы сведен ниже 3% (лимит в рамках Евросоюза).

РЕКОМЕНДАЦИИ

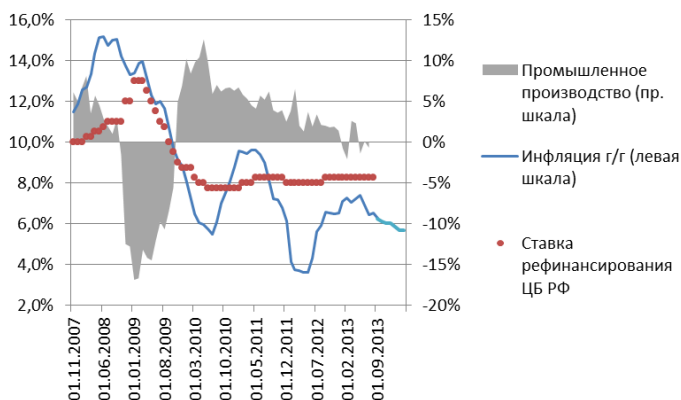
Принимая в расчет надвигающуюся проблему с потолком госдолга в США и уже произошедшее укрепление рубля, в прошлый понедельник **мы изменили наши рекомендации и теперь ставим на ослабление российской валюты**. Смена рекомендаций в том числе связана и с тем, что на долгосрочном горизонте фактор отрицательного платежного баланса, который имел место в России в течение первого полугодия 2013 г., скорее продолжит действовать против российского рубля.

МАКРОСТАТИСТИКА

На прошлой неделе вышли довольно неплохие данные по индексам PMI Еврозоны. В целом индексы продолжают показывать ускорение, особенно в сервисной части экономики. Индекс потребительской уверенности от Мичиганского университета второй месяц подряд показал снижение. Американский показатель инфляции PCE Core ускорился в августе до 0.2% после 0.1% в июле. Более подробно все цифры можно посмотреть на странице с календарем макроэкономической статистики.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

На прошлой неделе стало известно, что Центральный Банк РФ находится на распутье и пока не решил, как отреагировать на вывод тарифов ЖКХ из общего моратория на повышение тарифов в 2014 году. Мы отмечали, что склоняемся к тому, что регулятор предпочтет пересмотреть свой таргет по инфляции на год, чтобы открыть себе дорогу к началу цикла снижения ставок. Как оказалось, мы были правы в своих ожиданиях. По информации, появившейся в пятницу, ЦБ РФ пересмотрел цель по инфляции до 5%, что даже выше оценок Минфина и Минэкономки, которые предполагали, что послабление может привести к повышению темпа инфляции до 4,8%. Таким образом, регулятор предпочел оставить себе некоторое пространство для маневра в размере 0,2%. По нашей оценке, это говорит о том, что ЦБ готов к смягчению политики и начнет цикл как только инфляция достигнет уровня в 6%, зафиксированного как таргет на этот год.



Отметим, что по оценкам, например, главы Минэкономки Алексея Улюкаева, инфляция в октябре может составить 6,1-6,2%. Наши оценки менее осторожны. В прошлом году темп инфляции начиная с августа находился под влиянием плохого урожая. В этом году такого влияния не наблюдается. Так, темп роста цен с начала сентября уже показал замедление на 0,3%, в октябре можно ожидать продолжения замедления инфляции. Мы ожидаем снижения инфляции по итогам сентября до 6,1-6,2% а по итогам октября – до 6,0-6,1%. Таким образом, к дате ноябрьского заседания ЦБ РФ инфляция вполне может показать уровень в 6%, что приведет к снижению ставок. Учитывая, что задолженность перед ЦБ РФ и Минфином в настоящий момент составляет порядка 3 трлн. рублей, эффект от каждого снижения ставки на 0,25% будет приводить к высвобождению ликвидности на 7,5 млрд. рублей.

Кроме того, г-н Улюкаев высказал оценку, что экономика России в августе выросла только на 1,6% в годовом выражении. По его словам «очищенный от сезонности ВВП показал нулевой рост в августе к июлю, а за 8 месяцев экономика подросла на 1,5%». Продолжающееся замедление экономического роста – дополнительный фактор в пользу начала цикла снижения ставок ЦБ РФ.

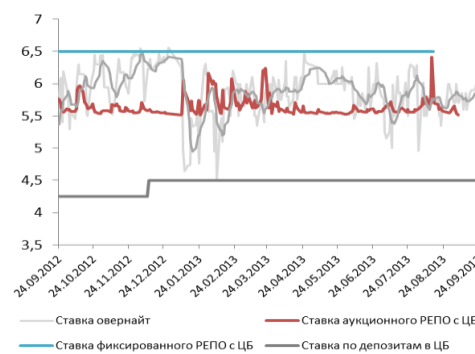
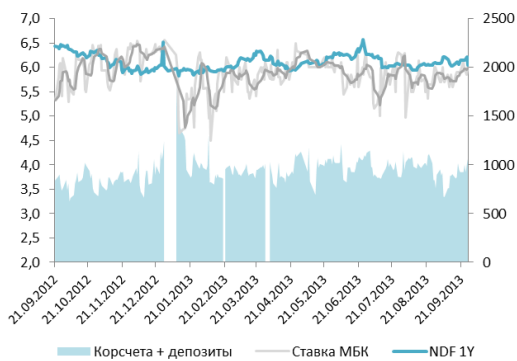
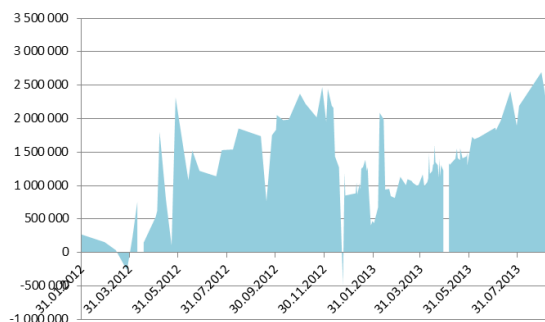
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На прошедшей неделе ставка RUONIA выросла с уровня 6,33% до 6,48%. Это элиминирует сохранение дефицита ликвидности в системе. Аукцион ликвидности от Федерального Казначейства, прошедший в четверг, показал существенный спрос на ликвидность, т.к. на нем наблюдался переспрос в 1,7 раза. Ставка на аукционе оказалась на 9 б.п. выше, чем на двух предыдущих с аналогичной срочностью.

По нашим расчетам средняя ставка RUONIA с начала сентября выросла на 18 б.п., таким образом, как мы и ожидали, рост объемов задолженности банковской системы перед ЦБ РФ и Росказной сказался на ставках. Показатель дефицита чистой ликвидности, который мы рассчитываем, как объем заимствований банков у ЦБ РФ и Федерального Казначейства минус объем средств на корсчетах и депозитах, находится на максимальном уровне за историю наблюдений – 2,9 трлн. рублей. Общая задолженность банков составляет 3,8 трлн. рублей, что выше уровней конца декабря, являвшихся до этого рекордными. Дополнительным фактором риска для рублевого денежного рынка является новое ослабление курса российского рубля к корзине, которое приведет к новым интервенциям ЦБ РФ для поддержки экономики.

На этой неделе налоговый период заканчивается, однако опыт последних месяцев показывает, что ставки денежного рынка останутся высокими еще несколько дней.

Чистая задолженность банков перед ЦБ РФ и Минфином

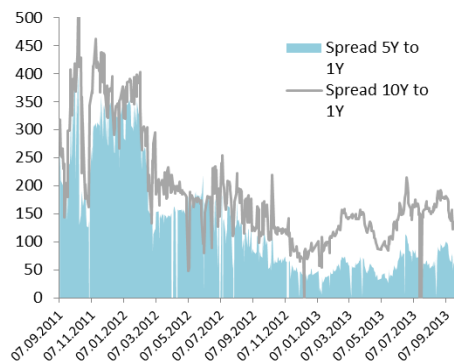
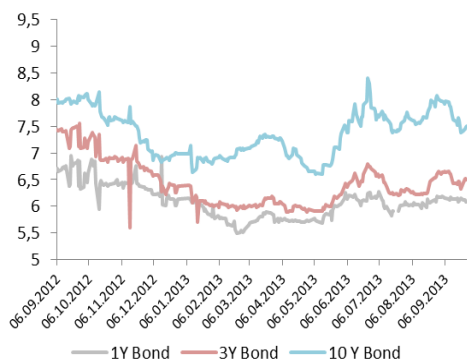
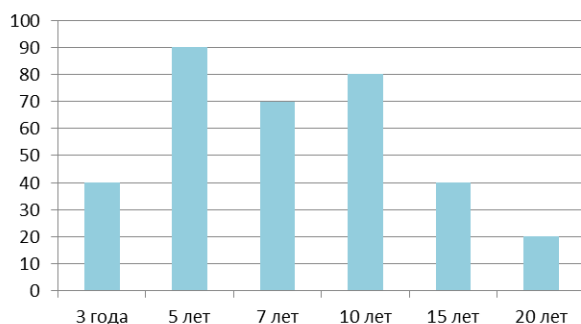


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Основное влияние на долговой рынок вновь оказывают внешние факторы. Возможность бюджетного кризиса в США давит над рынком, вызывая покупки в «защитных» активах и продажи - в рискованных. Судя по всему, вероятность того, что сегодня не удастся разрешить кризис весьма высокая, это будет оказывать давление на котировки рискованных активов, к которым относятся и российские госбумаги. Напомним, что доля нерезидентов на российском рынке ОФЗ составляет порядка 30%, что делает российский рынок весьма зависимым от внешней конъюнктуры.

Если говорить о внутренних факторах, то после пересмотра таргета ЦБ РФ по инфляции на 2014 год, их можно охарактеризовать, как позитивные. Однако, без стабилизации ситуации на внешних рынках внешний позитив не сможет быть отыгран.

Отметим, что Минфин в пятницу опубликовал график размещения ОФЗ на 4 квартал. Министерство планирует предложить рынку ОФЗ на 340 млрд. рублей. Основная часть бумаг сконцентрирована на сроках до погашения от 5 до 10 лет.



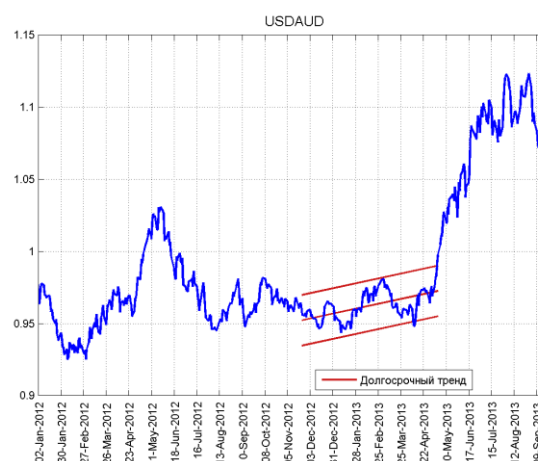
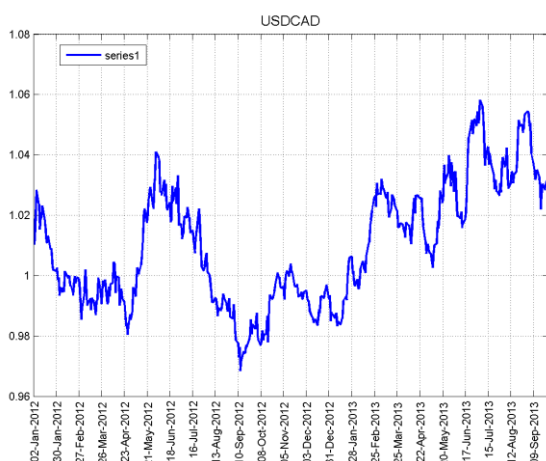
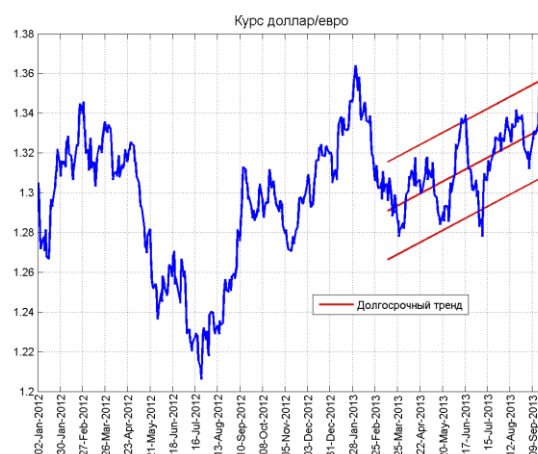
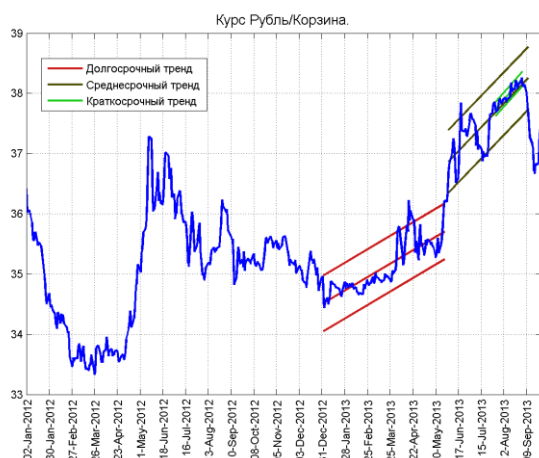
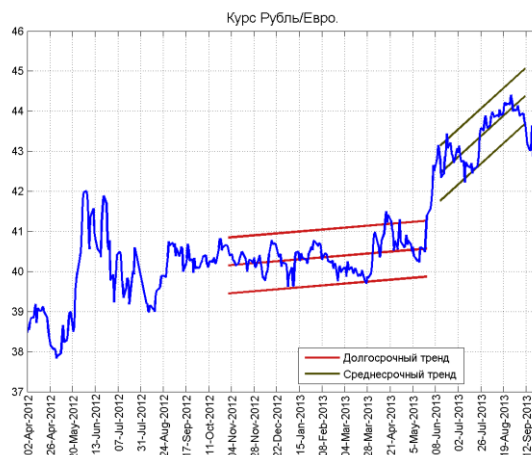
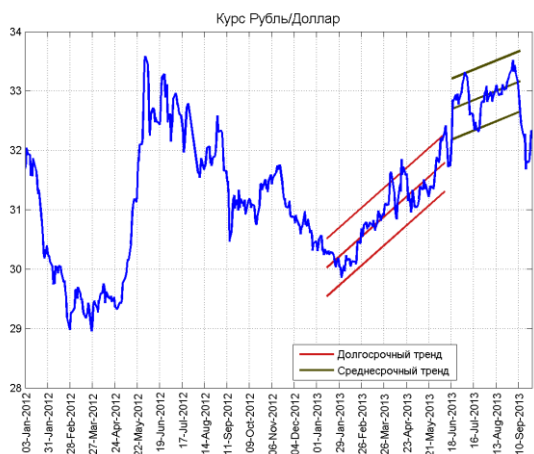
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

| Календарь макростатистики | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------|-------|-----------------------------------|--------|----------|----------|---------------------|--------------|-------|---|--------|---------|---------|---------------------|
| США | | | | | | | Еврозона | | | | | | |
| Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение | Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение |
| 09/16/2013 | 17:15 | Industrial Production MoM | Aug | 0.5% | 0.4% | 0.0% | 09/16/2013 | 13:00 | Labour Costs YoY | 2Q | -- | 0.9% | 1.6% |
| 09/16/2013 | 17:15 | Capacity Utilization | Aug | 77.9% | 77.8% | 77.6% | 09/16/2013 | 13:00 | CPI MoM | Aug | 0.1% | 0.1% | -0.5% |
| 09/17/2013 | 16:30 | CPI MoM | Aug | 0.2% | 0.1% | 0.2% | 09/16/2013 | 13:00 | CPI YoY | Aug F | 1.3% | 1.3% | 1.3% |
| 09/17/2013 | 16:30 | CPI Ex Food and Energy MoM | Aug | 0.2% | 0.1% | 0.2% | 09/16/2013 | 13:00 | CPI Core YoY | Aug F | 1.1% | 1.1% | 1.1% |
| 09/17/2013 | 16:30 | CPI YoY | Aug | 1.6% | 1.5% | 2.0% | 09/17/2013 | 10:00 | EU27 New Car Registrations | Aug | -- | -5.0% | 5.0% |
| 09/17/2013 | 16:30 | CPI Ex Food and Energy YoY | Aug | 1.8% | 1.8% | 1.7% | 09/17/2013 | 12:00 | ECB Current Account SA | Jul | -- | 16.9% | 16.9% |
| 09/17/2013 | 17:00 | Total Net TIC Flows | Jul | -- | \$56.7B | -\$19.7B | 09/17/2013 | 12:00 | Current Account NSA | Jul | -- | 26.6B | 26.1B |
| 09/17/2013 | 17:00 | Net Long-term TIC Flows | Jul | -\$15.0B | \$31.1B | -\$67.0B | 09/17/2013 | 13:00 | ZEW Survey Expectations | Sep | -- | 58,6 | 44 |
| 09/18/2013 | 15:00 | MBA Mortgage Applications | Sep 13 | -- | 11.2% | -13.5% | 09/17/2013 | 13:00 | Trade Balance SA | Jul | 15.0B | 11.1B | 14.9B |
| 09/18/2013 | 16:30 | Housing Starts | Aug | 917K | 891K | 883K | 09/18/2013 | 13:00 | Construction Output MoM | Jul | -- | 0.3% | 0.7% |
| 09/18/2013 | 16:30 | Housing Starts MoM | Aug | 2.3% | 0.9% | 5.7% | 09/18/2013 | 13:00 | Construction Output YoY | Jul | -- | -1.2% | -3.0% |
| 09/18/2013 | 16:30 | Building Permits | Aug | 950K | 918K | 954K | 09/20/2013 | 18:00 | Consumer Confidence | Sep A | -14,5 | -14,9 | -15,6 |
| 09/18/2013 | 22:00 | FOMC Rate Decision | Sep 18 | 0.25% | 0.25% | 0.25% | 09/23/2013 | 12:00 | PMI Manufacturing | Sep A | 51,7 | 51,1 | 51,4 |
| 09/18/2013 | 22:00 | Fed Pace of MBS Purchases | Sep | \$40 | \$40 | \$40 | 09/23/2013 | 12:00 | PMI Services | Sep A | 51,00 | 52,1 | 50,7 |
| 09/18/2013 | 22:00 | Fed Pace of Treasury Pur | Sep | \$40 | \$45 | \$45 | 09/23/2013 | 12:00 | PMI Composite | Sep A | 51,80 | 52,1 | 51,5 |
| 09/19/2013 | 16:30 | Initial Jobless Claims | Sep 14 | 330K | 309K | 294K | 09/26/2013 | 12:00 | M3 Money Supply YoY | Aug | 2.3% | 2.3% | 2.2% |
| 09/19/2013 | 16:30 | Continuing Claims | Sep 7 | 2900K | 2787K | 2815K | 09/26/2013 | 12:00 | M3 3-month average | Aug | 2.3% | 2.3% | 2.5% |
| 09/19/2013 | 16:30 | Current Account Balance | 2Q | -\$97.0B | -\$98.9B | -\$104.9B | 09/27/2013 | 13:00 | Business Climate Indicator | Sep | -0,1 | -20,0% | -0,21 |
| 09/19/2013 | 18:00 | Existing Home Sales | Aug | 5.25M | 5.48M | 5.39M | 09/30/2013 | 13:00 | CPI Estimate YoY | Sep | 1.2% | -- | 1.3% |
| 09/23/2013 | 16:58 | Markit US PMI Preliminary | Sep | 54 | 5280,0% | -- | 09/30/2013 | 13:00 | CPI Core YoY | Sep A | 1.1% | -- | 1.1% |
| 09/24/2013 | 17:00 | S&P/CS 20 City MoM SA | Jul | 0.80% | 0,6% | 0.89% | 10/01/2013 | 12:00 | PMI Manufacturing | Sep F | 51,1 | -- | 51,1 |
| 09/24/2013 | 17:00 | House Price Index MoM | Jul | 0.8% | 1,0% | 0.7% | 10/01/2013 | 13:00 | Unemployment Rate | Aug | 12.1% | -- | 12.1% |
| 09/24/2013 | 18:00 | Consumer Confidence Index | Sep | 80 | 79,7 | 81,8 | 10/02/2013 | 15:45 | ECB Announces Interest Rates | Oct 2 | 0.50% | -- | 0.50% |
| 09/25/2013 | 15:00 | MBA Mortgage Applications | Sep 20 | -- | 5,5% | 11.2% | 10/02/2013 | 15:45 | ECB Deposit Facility Rate | Oct 2 | 0.00% | -- | 0.00% |
| 09/25/2013 | 16:30 | Durable Goods Orders | Aug | -0.2% | 0,1% | -7.4% | 10/03/2013 | 12:00 | PMI Services | Sep F | 52,1 | -- | 52,1 |
| 09/25/2013 | 18:00 | New Home Sales | Aug | 420K | 421K | 390K | 10/03/2013 | 12:00 | PMI Composite | Sep F | 52,1 | -- | 52,1 |
| 09/25/2013 | 18:00 | New Home Sales MoM | Aug | 6.6% | 7,9% | -0,141 | 10/03/2013 | 13:00 | Retail Sales MoM | Aug | 0.2% | -- | 0.1% |
| 09/26/2013 | 16:30 | Initial Jobless Claims | Sep 21 | 325K | 305K | 310K | 10/03/2013 | 13:00 | Retail Sales YoY | Aug | -1.5% | -- | -1.3% |
| 09/26/2013 | 16:30 | Continuing Claims | Sep 14 | 2820K | 2823K | 2788K | 10/04/2013 | 13:00 | PPI MoM | Aug | 0.1% | -- | 0.3% |
| 09/26/2013 | 16:30 | GDP Annualized QoQ | 2Q T | 2.6% | 2,5% | 2.5% | 10/04/2013 | 13:00 | PPI YoY | Aug | -0.5% | -- | 0.2% |
| 09/26/2013 | 16:30 | Personal Consumption | 2Q T | 1.8% | 1,8% | 1.8% | Китай | | | | | | |
| 09/26/2013 | 16:30 | Core PCE QoQ | 2Q T | 0.8% | 0,6% | 0.8% | Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение |
| 09/26/2013 | 18:00 | Pending Home Sales MoM | Aug | -1.0% | -0,016 | -0,014 | 09/09/20 | 05:30 | CPI YoY | Aug | 2.6% | 2.6% | 2.7% |
| 09/27/2013 | 16:30 | Personal Income | Aug | 0.4% | 0,4% | 0.1% | 09/09/20 | 05:30 | PPI YoY | Aug | -1.7% | -1.6% | -2.3% |
| 09/27/2013 | 16:30 | Personal Spending | Aug | 0.3% | 0,3% | 0.1% | 09/10/20 | 09:30 | Industrial Production YTD YoY | Aug | 9.4% | 9.5% | 9.4% |
| 09/27/2013 | 16:30 | PCE Core MoM | Aug | 0.1% | 0,2% | 0.1% | 09/10/2013 | 09:30 | Industrial Production YoY | Aug | 9.9% | 10.4% | 9.7% |
| 09/27/2013 | 16:30 | PCE Core YoY | Aug | 1.3% | 1,2% | 1.2% | 09/10/20 | 09:30 | Fixed Assets Ex Rural YTD YoY | Aug | 20.2% | 20.3% | 20.1% |
| 09/27/2013 | 17:55 | Univ. of Michigan Confidence | Sep F | 78 | 77,5 | 76,8 | 09/10/20 | 09:30 | Retail Sales YTD YoY | Aug | 12.9% | 12.8% | 12.8% |
| 09/30/2013 | 17:45 | Chicago Purchasing Manager | Sep | 54 | -- | 53 | 09/10/20 | 09:30 | Retail Sales YoY | Aug | 13.3% | 13.4% | 13.2% |
| 10/01/2013 | 16:58 | Markit US PMI Final | Sep | -- | -- | -- | 09/10/20 | 12:00 | New Yuan Loans | Aug | 730.0B | 711.3B | 699.9B |
| 10/01/2013 | 18:00 | ISM Manufacturing | Sep | 55,5 | -- | 55,7 | 09/10/20 | 12:00 | Money Supply M0 YoY | Aug | 9.4% | 9.3% | 9.5% |
| 10/01/2013 | 18:00 | ISM Prices Paid | Sep | 55 | -- | 54 | 09/10/2013 | 12:00 | Money Supply M1 YoY | Aug | 9.6% | 9.9% | 9.7% |
| 10/02/2013 | 01:00 | Total Vehicle Sales | Sep | 16.00M | -- | 16.02M | 09/10/20 | 12:00 | Money Supply M2 YoY | Aug | 14.6% | 14.7% | 14.5% |
| 10/02/2013 | 01:00 | Domestic Vehicle Sales | Sep | 12.43M | -- | 12.44M | 09/10/20 | 12:00 | Aggregate Financing RMB | Aug | 950.0B | 1570.0B | 808.8B |
| 10/02/2013 | 15:00 | MBA Mortgage Applications | Sep 27 | -- | -- | -- | 09/17/20 | 06:00 | Foreign Direct Investment YoY | Aug | 12.5% | 0.6% | 24.1% |
| 10/02/2013 | 16:15 | ADP Employment Change | Sep | 176K | -- | 176K | 09/18/2013 | 05:30 | China August Property Prices | | | | |
| 10/02/2013 | 17:45 | ISM New York | Sep | -- | -- | 60,5 | 09/23/20 | 05:45 | HSBC/Markit Flash Mfg PMI | Sep | 50,9 | 51,2 | 50,1 |
| 10/03/2013 | 15:30 | Challenger Job Cuts YoY | Sep | -- | -- | 56.5% | 09/26/2013 | 06:00 | Bloomberg Sept. China Economic Survey (Table) | | | | |
| 10/03/2013 | 16:30 | Initial Jobless Claims | Sep 27 | -- | -- | -- | 09/27/20 | 05:30 | Industrial Profits YTD YoY | Aug | -- | 12.8% | 11.1% |
| 10/03/2013 | 16:30 | Continuing Claims | Sep 20 | -- | -- | -- | 09/30/20 | 04:05 | Leading Index | Aug | -- | 99,86 | 100,18 |
| 10/03/2013 | 18:00 | Factory Orders | Aug | 0.7% | -- | -2.4% | 09/30/20 | 05:45 | HSBC/Markit Manufacturing PMI | Sep | 51,2 | 50,2 | 50,1 |
| 10/03/2013 | 18:00 | ISM Non-Manf. Composite | Sep | 57 | -- | 58,6 | 10/01/20 | 05:00 | Manufacturing PMI | Sep | 51,6 | -- | 51 |
| 10/04/2013 | 16:30 | Change in Nonfarm Payrolls | Sep | 179K | -- | 169K | 10/03/20 | 05:00 | Non-manufacturing PMI | Sep | -- | -- | 53,9 |
| 10/04/2013 | 16:30 | Two-Month Payroll Net Revis | Sep | -- | -- | -- | 10/04/2013 | 05:45 | HSBC/Markit Services PMI | Sep | -- | -- | 52,8 |
| 10/04/2013 | 16:30 | Change in Private Payrolls | Sep | 180K | -- | 152K | | | | | | | |
| 10/04/2013 | 16:30 | Change in Manufact. Payrolls | Sep | 10K | -- | 14K | | | | | | | |
| 10/04/2013 | 16:30 | Unemployment Rate | Sep | 7.3% | -- | 7.3% | | | | | | | |
| 10/04/2013 | 16:30 | Average Hourly Earnings MoM | Sep | 0.2% | -- | 0.2% | | | | | | | |

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

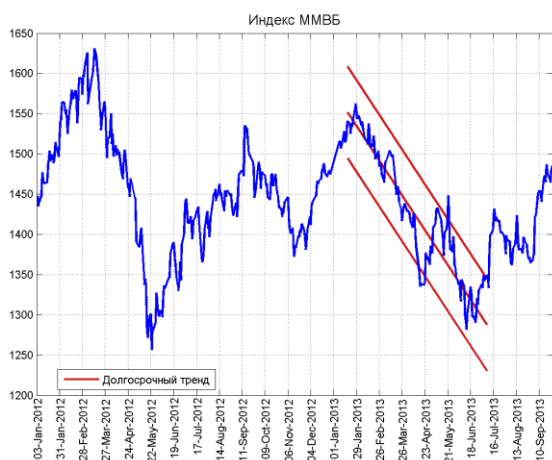
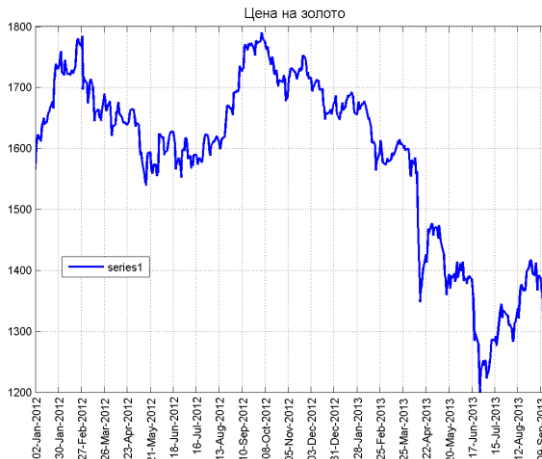
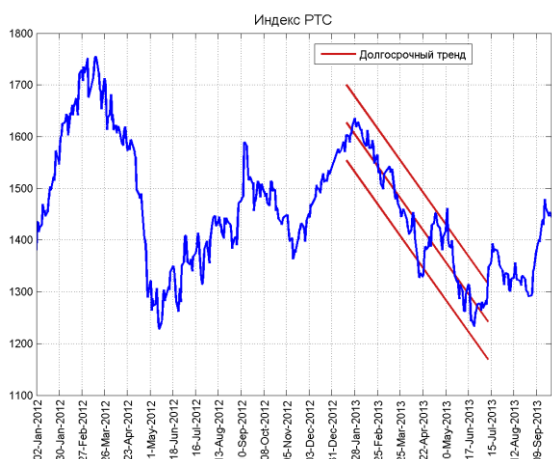
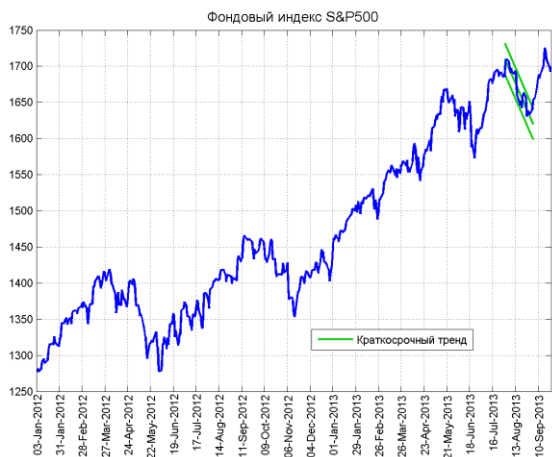
ВАЛЮТЫ

| Рекомендации | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год |
|--------------------|-----------|-----------|--------|-------|
| USD/RUB | ↗ (32,4) | ↗ (32) | - | - |
| EUR/RUB | ↗ (43,09) | ↘ (41,92) | - | - |
| EUR/USD | ↘ (1,33) | ↘ (1,31) | - | - |
| Бивалютная корзина | ↗ (37,21) | ↘ (36,46) | - | - |



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

| Рекомендации | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год |
|---------------|----------|----------|--------|-------|
| Индекс S&P500 | - (1710) | ↗ (1810) | - | - |
| Индекс RTS | - (1450) | ↗ (1500) | - | - |
| Нефть (Brent) | - (110) | ↘ (100) | - | - |
| Золото | ↗ (1450) | ↗ (1450) | - | - |
| Серебро | ↗ (23) | ↗ (23) | - | - |



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, 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».