

1 февраля 2012

Аналитический обзор

За последние 2 недели уменьшилась вероятность реализации сценария развала Еврозоны, что вместе с (вероятно произошедшим) снижением оттока капитала из России в январе позволило рублю укрепиться против корзины валют (доллар-евро) до справедливого уровня относительно цены нефти.

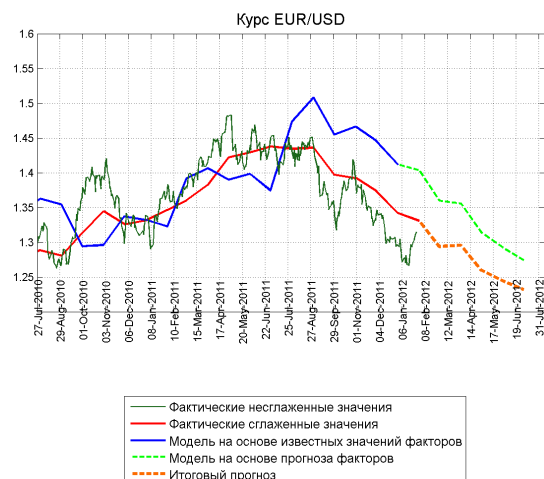
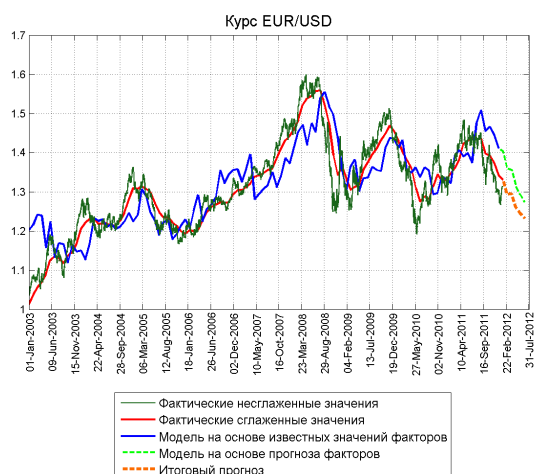
НАШИ ПРОГНОЗЫ

В феврале-марте возможно локальное ослабление рубля против корзины, однако, до конца первого полугодия 2011 г. курсы доллар/рубль и доллар/евро, вероятнее всего, в основном будут пересчитываться исходя из динамики курса евро/доллар. Рубль может укрепиться против евро – до 39 рублей за евро, и ослабнуть против доллара – до 31 рубля за доллар.

В соответствии с нашей моделью курса евро/доллар мы ждем скорее ослабления евро на временном горизонте к июню 2012г. до уровня 1,23-1,27. До апреля мы допускаем укрепление курса евро/доллар до 1,35-1,40 в связи с вероятным уменьшением озабоченности инвесторов проблемой европейского долгового кризиса.

ПРОГНОЗ КУРСА ЕВРО/ДОЛЛАР

В ближайшие 2 месяца динамика курса евро/доллар будет преимущественно определяться политическими событиями в Европе (рассчитываем на дальнейшее снижение напряженности). Однако ключевое направление движения для курса пары валют в первом полугодии 2012г. должен задать исторически важный драйвер – бюджетный дефицит в США, который продолжит снижаться. Снижение бюджетного дефицита будет выступать в пользу укрепления доллара до уровня **1,23-1,27 евро/доллар**.



Мы, конечно, не можем быть на 100% уверены, что в Европе ситуация выправится, однако, на наш взгляд, **ситуация развивается в положительном ключе.**

Большую роль в успокоении европейского долгового кризиса сыграл Европейский Центральный Банк (ЕЦБ), предоставивший европейским банкам гигантский объем дешевых 3-летних кредитов в конце декабря. В конце февраля ЕЦБ собирается вновь залить рынок ликвидностью.

Кроме этого 24 января стало известно, что покупательная сила фонда EFSF (созданного для борьбы с европейским кризисом) может быть увеличена (будет осуществлен левверидж), по крайней мере, в 3 раза за счет сторонних инвесторов.

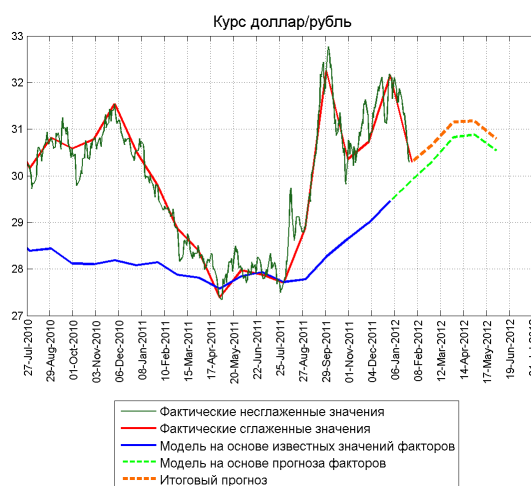
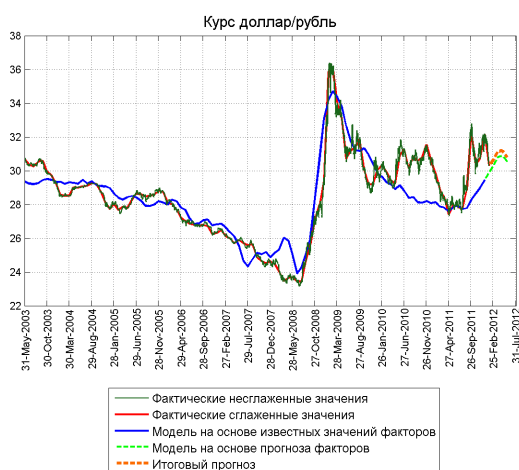
Подтверждением того, что ситуация в Европе движется в сторону ослабления кризиса могут быть состоявшиеся в январе размещения государственных долговых инструментов Италии. Именно государственные финансы этой страны вызвали наибольшую озабоченность у инвесторов.

ПРОГНОЗ КУРСОВ ДОЛЛАР/РУБЛЬ И ЕВРО/РУБЛЬ

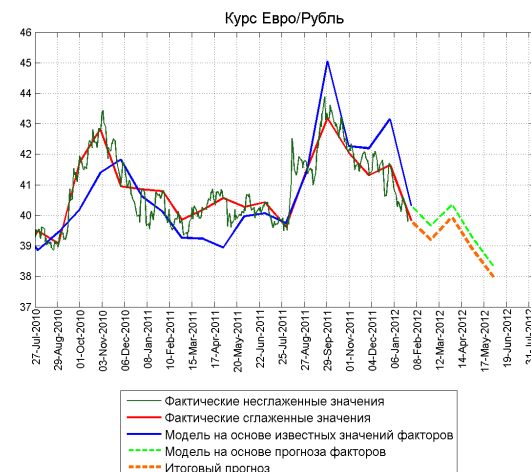
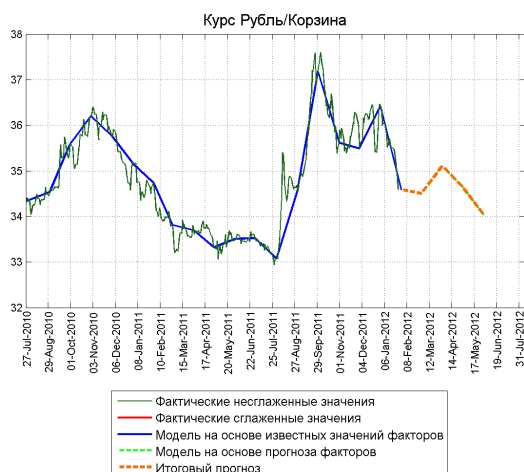
В соответствии с моделью мы предполагаем, что рубль сможет еще укрепиться к евро (до 39 рублей за евро) и ослабнуть к доллару (до 31 рубля за доллар).

По нашим оценкам Рубль против корзины валют (доллар-евро) оценен сейчас адекватно. Рубль уже заметно укрепился в январе как к доллару, так и к евро.

На наш взгляд, маловероятно, что в феврале-марте рубль сможет заметно укрепиться, даже если опасения по поводу кризиса в Еврозоне ослабнут. Основной фактор для рубля – отток капитала. В ближайшие два месяца отток капитала вероятно даже вырастет относительно декабря-января в связи с политическими рисками, завязанными на президентских выборах в России.



Кроме этого мы считаем весьма вероятным, что данные макростатистики из США начнут ухудшаться вслед за европейскими. Плохая макростатистика к тому же может привести к снижению цен на нефть, которая выглядит скорее перекупленной за счет напряженности на Ближнем Востоке. Вместе с этим, пока мы не видим, что макроданные окажутся настолько плохими, что последует сильное снижение цен на нефть и на сегодняшний день предполагаем, что рубль останется на текущем уровне против корзины валют (доллар-евро).



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

Аналитическая служба

Суриков Андрей, начальник Аналитической службы

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

Лапшина Ольга, начальник отдела анализа долгового рынка

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

Гордеев Алексей, 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 приобрести 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.

© 2012 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».