

23.03.2012

Суриков Андрей, Гордеев Алексей

ОЦЕНКА ПЕРСПЕКТИВ ИНВЕСТИЦИЙ В ВАЛЮТЫ С РАЗНЫМИ ВРЕМЕННЫМИ ГОРИЗОНТАМИ

Рекомендации					
	Сегодня	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
	21.03.2012	20.04.2012	19.06.2012	17.09.2012	21.03.2013
USD/RUB	29,45	- (29.50)	↘ (29.00)	↘ (28.60)	↗ (29.70)
EUR/RUB	38,708	↘ (38.40)	- (37.70)	↘ (36.30)	↗ (39.20)
EUR/USD	1,3159	↘ (1.30)	↘ (1.30)	↘ (1.27)	- (1.32)
Бивалютная корзина	33,6	- (33.50)	↘ (32.90)	↘ (32.00)	↗ (34.00)

За месяц, прошедший с даты написания нашего предыдущего обзора, обозначились следующие важные моменты в экономике и политике, которые определяют дальнейшую динамику рассматриваемых валютных пар:

- 1) **США продемонстрировали, что они не склонны поддержать военный удар по Ирану, по всей видимости, до президентских выборов (6 ноября).** Здесь принципиально то, что возросшие цены на бензин негативно влияют на рейтинг Обамы как действующего президента и кандидата от Демократической партии. В связи с этим агрессивная риторика по ядерной программе Ирана может быть в ближайшие месяцы смягчена. Помимо этого было сделано заявление о возможности распечатывания стратегических запасов нефти
- 2) **Вопрос о предоставлении второго пакета помощи Греции** решен – основной позитив остался позади. Мы предполагаем, что дальше должны действовать фундаментальные факторы (в пользу доллара, против евро)
- 3) В совокупности данные экономической статистики в феврале (как и в январе) указывали на то, что борьба с дефицитами госбюджетов в Европе минимально отражается на экономике США, в большей степени - на экономике Китая, но в совокупности - мировой экономический рост продолжается.

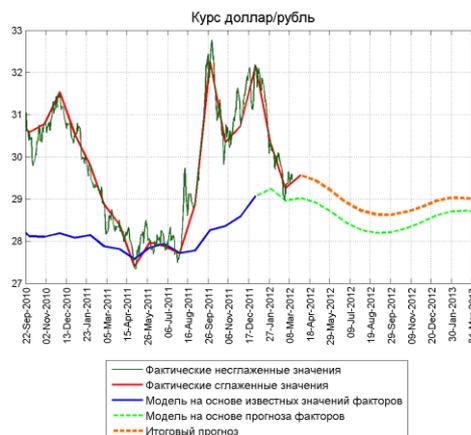
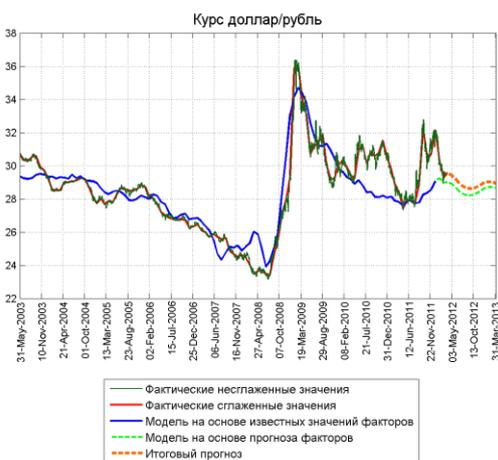
Серьезные сомнения в том, что последствия борьбы с европейским долговым кризисом преодолеваются, зародили вышедшие 22 марта 2012 г. индикаторы PMI (предварительные за март), которые в Европе и Китае оказались неожиданно плохими и показали ухудшение к февралю (в Европе к тому же значения PMI в феврале оказались хуже чем в январе).

Столь неожиданное ухудшение предполагает в ближайшее время высокую вероятность коррекционного движения на финансовых рынках и **сохранение относительно высокого уровня оттока капитала из России.**

- 4) Внутриполитическая ситуация в России против наших ожиданий, по всей видимости, не повлияла на отток капитала. Рост и спад протестных настроений не оказали влияния на курс рубля. Динамику оттока капитала в 2012г. мы во многом копируем с цифр 2011 г.

ПРОГНОЗ КУРСА ДОЛЛАР/РУБЛЬ

Поясним чуть более подробно компоненты, из которых складывается наше видение дальнейшей динамики российской валюты.



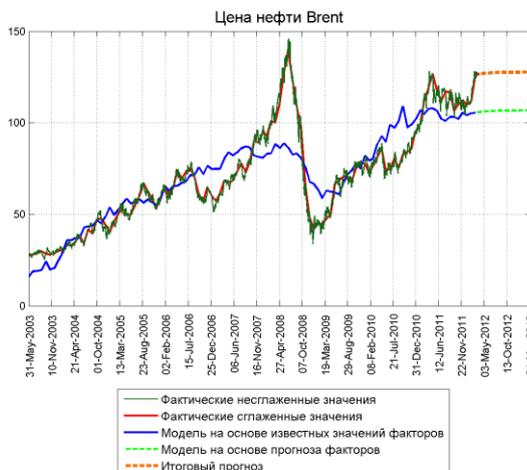
Нефть

Нефть остается традиционно важным определяющим фактором для рубля.

Совокупный мировой спрос растет медленно – сильный спрос в развивающихся странах компенсируется сопоставимым снижением спроса в промышленно-развитых странах.

Показателен пример США – 3 квартала уверенного роста экономики сопровождаются продолжением обновления минимумов спроса на нефть. Снижение спроса на нефть определяется повышением топливной эффективности.

Мы предполагаем, что в ценах на нефть заложена политическая премия возможности проведения военной операции в Иране. Наша гипотеза подразумевает, что военный удар, если и состоится, произойдет после выборов президента США (6 ноября 2012 г.).

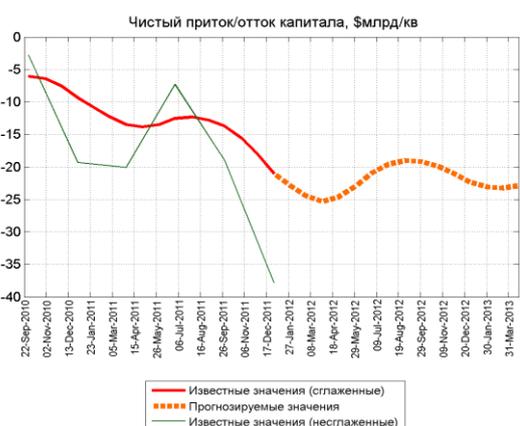


Если сценарий военной операции в Иране будет похож на сценарий войн в Ираке, то премия после начала военного удара начнет исчезать. Прогноз цены нефти на горизонте 1 год в таблице (см. на первой странице) как раз этот вариант и подразумевает.

На протяжении большей части прогнозного периода премия будет сохраняться (в модели мы фиксируем ее на текущем уровне, близком \$20).

Отток капитала

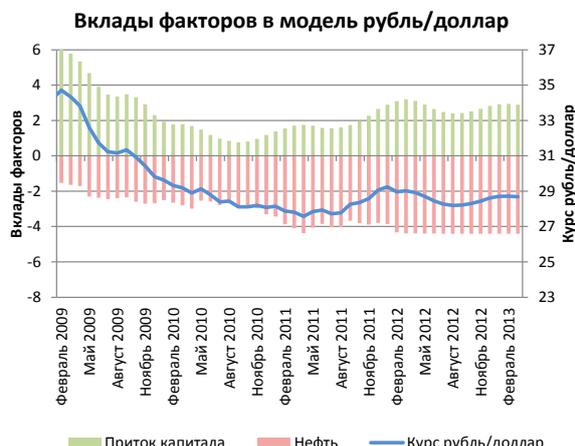
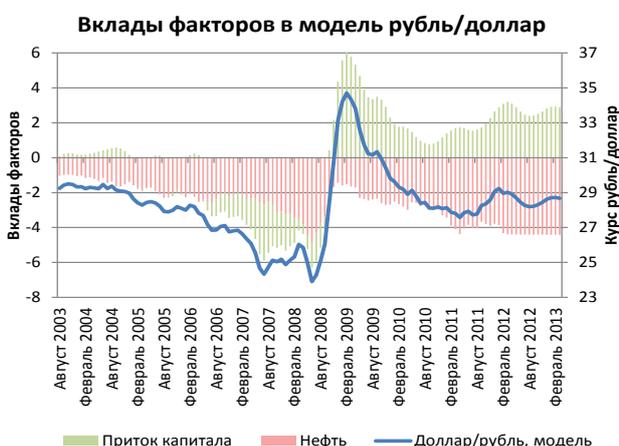
Мы ожидаем сохранения оттока капитала на относительно высоком уровне.



Динамику оттока капитала в 2012г. мы во многом копируем с цифр 2011 г. Сглаженные значения (график красного цвета) находится на более низком уровне, т.к. не сглаженные значения оттока капитала (график зеленого цвета) в конце 2011 г. – начале 2012 г. оказались очень большими. Высокие цифры оттока капитала в конце 2011-начале 2012 г. были определены в первую очередь ситуацией с европейскими госфинансами.

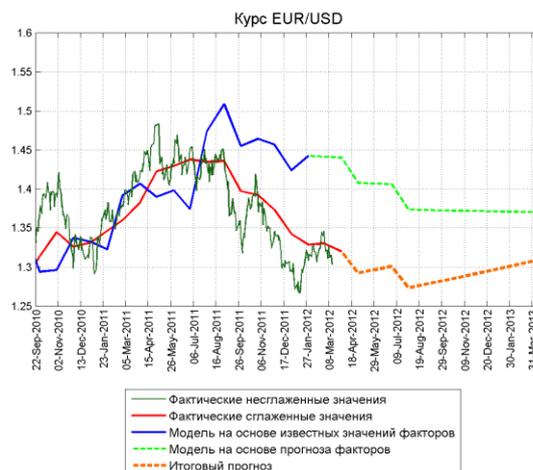
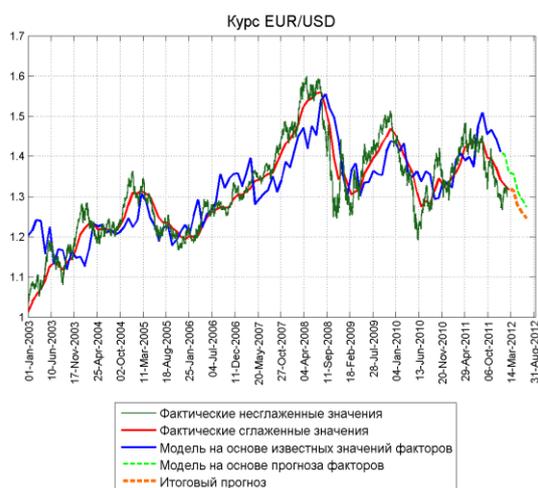
Мы предполагаем, что в конце 2012-начале 2013 отток капитала составит меньшие значения, нежели годом ранее.

Вес факторов в модели доллар/рубль



ПРОГНОЗ КУРСА ЕВРО/ДОЛЛАР

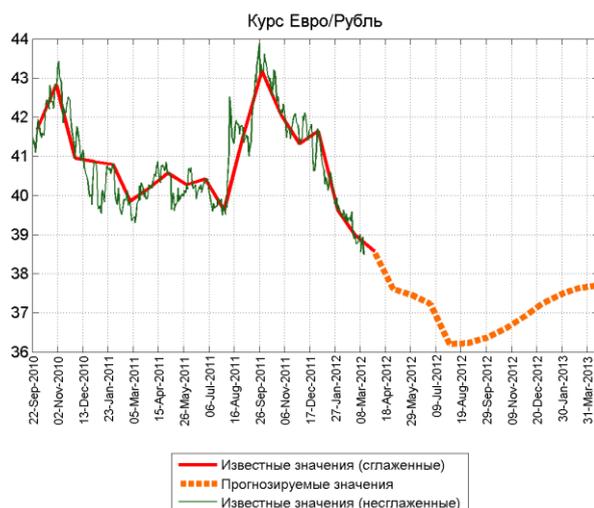
Фундаментальные факторы, по всей видимости, включились сразу после решения о предоставлении 2го пакета помощи Греции – доллара начал укрепляться против евро. Предоставление 2го пакета помощи Греции отразилось только в краткосрочном укреплении курса евро/доллар до уровня 1.35.



Мы предполагаем, что уменьшение бюджетного дефицита в США и вероятное снижение ставки Европейским Центральным Банком продолжит действовать в пользу доллара. Если вдруг обозначатся какие-то новые аспекты европейских долговых проблем, то это также будет действовать в пользу доллара.

ПРОГНОЗ КУРСА ЕВРО/РУБЛЬ

Курс евро/рубль мы пересчитываем исходя из прогнозов курсов евро/доллар и доллар/рубль.



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 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.

© 2012 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».