

02.04.2012

Суриков Андрей, Гордеев Алексей

Сейчас сложно сказать, окажутся ли европейские данные хуже мартовских и, в связи с этим, останутся ли актуальными опасения по поводу «жесткой посадки» экономики Китая, проблемной точкой которого является как раз экспорт в Европу. Мы склоняемся к тому, что опасения по Европе и Китаю пока актуальны, поэтому рецессия на фондовых площадках скорее продолжится.

В более долгосрочной перспективе (3-6 месяцев) мы ставим на то, что сомнения по поводу будущего экономик Китая и Европы нивелируются. Постепенно борьба с бюджетными дефицитами в Европе будет вызывать меньший шок для экономики. В то же время экономический рост в США, скорее всего, продолжится за счет восстановления рынка автомобильных продаж и вероятно начала восстановления рынка недвижимости.

ОЦЕНКА ПЕРСПЕКТИВ ИНВЕСТИЦИЙ В ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ С РАЗНЫМИ ВРЕМЕННЫМИ ГОРИЗОНТАМИ

| Рекомендации | | | | | |
|---------------|------------|------------|------------|------------|------------------|
| | Сегодня | 1 мес. | 3 мес. | 6 мес. | 1 год |
| | 02.04.2012 | 02.05.2012 | 01.07.2012 | 29.09.2012 | 02.04.2013 |
| Индекс S&P500 | 1414 | ↘ (1335) | - (1415) | ↗ (1490) | ↗ (1450) |
| Индекс RTS | 1652 | ↘ (1550) | - (1650) | ↗ (1880) | ↗ (1800) |
| Нефть (Brent) | 124,4 | - (125) | - (125) | - (125) | ↗ (125+) ↘ (105) |
| Золото | 1681 | - (1680) | - (1680) | ↘ (1590) | ↘ (1550) |
| Серебро | 33,18 | - (32) | - (32) | ↘ (30) | ↘ (30) |

На горизонте 1 месяц: В конце февраля ЕЦБ предоставил дешевые трехлетние кредиты банкам, однако, росту золота и серебра может помешать скорее локальное ухудшение макроданных, вызванное с последствиями борьбы за сокращение дефицитов европейских бюджетов. Фактическое завершение операции Twist может поддержать коррекционные настроения на фондовых площадках. В поддержку именно фондового рынка США могут выступить корпоративные отчеты, публикация которых начнется с середины апреля.

На горизонте 3 месяца: Предполагаем, что фондовые рынки продолжат восстанавливаться, т.к. последствия борьбы с европейским долговым кризисом будут постепенно смягчаться, а экономический рост продолжится.

На горизонте 6 месяцев: В связи с началом действия санкций могут возобновиться спекуляции на тему возможного военного удара по Ирану, что будет подталкивать вверх цены на нефть (скорее в конце данного периода). Для растущей экономики рост в 20-30% не должен нанести принципиального ущерба. На фоне вероятного продолжения мирового экономического роста российский фондовый рынок может расти опережающими темпами.

На горизонте 1 год: Если военный удар по Ирану и произойдет, то после президентских выборов в США и оценки влияния санкций на экономику исламской республики. В преддверии военной операции данные макростатистики могут вновь начать ухудшаться, если рост цен на нефть окажется значительным. За военным ударом вероятно последует спад цен на нефть, политическая премия в цене нефти исчезнет.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ, СПОСОБНЫХ ОКАЗАТЬ ВЛИЯНИЕ НА КЛЮЧЕВЫЕ РЫНКИ

| Дата | Событие | Комментарий |
|------------------------------|--|--|
| 06.11.2012 | Президентские выборы в США | Полагаем, что до выборов Америка будет стараться смягчить риторику про вероятную военную операцию в Иране. Если удар и состоится, то скорее уже после выборов. |
| 01.07.2012 | Начало действия санкций против Ирана | Принятый пакет санкций предполагает, что к 1 июля 2012 года все страны Евросоюза, закупающие нефть у Тегерана, должны полностью прекратить поставки топлива из этой страны. Иран в свою очередь уже прекратил отгрузки в Великобританию и Францию. |
| конец июня 2012 года | Прекращение операции Twist | По некоторым данным деньги на операцию Twist закончатся уже в апреле. |
| 20-22 апреля | Заседание МВФ | Будут обсуждать больший объем МВФ |
| 10.04.2012 | Начало публикаций отчетностей за 1 квартал 2012 года | |
| март - апрель 2012 года | Продолжаются три месяца с очень высокой плотностью заимствований в Италии. | За весь 2012 год Италия должна погасить порядка €310 млрд., из которых €140 млрд. гасятся в феврале-апреле. При этом Италия за январь разместила €40 млрд. бумаг, из которых €28 млрд. со срочностью на год и больше. Таким образом, пока рефинансироваться получается довольно успешно. |
| Уже прошедшие события | | |
| 30.03.2012 | Заседание Еврогруппы | Договорились объединить фонд ESM и оставшуюся часть временного EFSF. |
| 20.03.2012 | Греция должна погасить €14,5 млрд. | Греции удастся избежать неконтролируемого дефолта. |
| 12-13 марта | Заседание Еврогруппы | Решение в второй программ помощи для Греции окончательно подписано в прошлую среду. Размер вклада МВФ составит €28 млрд. |
| 08.03.2012 | Крайний срок подписания соглашения об обмене старых греческих облигаций на новые | Вторая программа помощи для Греции одобрена, и меры, принятые правительством Греции, устраивают европейских лидеров. 95.7% процентов частных держателей долга Греции согласились на потери. |
| 01.03.2012 | Саммит ЕС | В пятницу на саммите лидеры 25 стран — членов ЕС подписали договор «о стабильности, координации и управлении», который вступит в силу в 2013 г. или когда его ратифицируют 12 стран еврозоны. |
| 28.02.2012 | ЕЦБ провел еще один аукцион по 3-летним кредитам без ограничения объема | Было выдано €530 млрд., немного выше объемов первого аукциона (€489.19 млрд). |
| 30.01.2012 | Саммит ЕС | Итогом саммита стали два важных решения: 1. Фонд ESM будет запущен раньше (в июле 2012) и в согласованном ранее объеме (500 млрд евро). 2. Фискальный союз будет запущен с 1 января 2013 года во всем ЕС, кроме Великобритании и Чехии. Необходимо, чтобы его ратифицировало хотя бы 12 из всех стран-участниц. |

ПАРАД PMI

В крупнейших по размеру ВВП странах 1-2 апреля были опубликованы индикаторы деловой активности за март.

Чуть больше недели назад - 22 марта были опубликованы опережающие индикаторы PMI в Китае (от HSBC) и Европе. Любопытно было поглядеть на финальные цифры данных показателей, которые в итоге не показали принципиально отличия от предварительных цифр, неожиданно показавших ухудшение ситуации в экономике.

Тут, правда, есть 2 «но». Во-первых, официальный PMI в Китае (в отличие от индекса, рассчитываемого HSBC) превзошел ожидания и по-прежнему указывает на дальнейший рост экономики. Во-вторых, роль реального двигателя мировой экономики на протяжении почти полугода выполняет США, а вовсе не Китай, что сейчас является более важно.

Пока по-прежнему ситуация выглядит так: экономика США растет (что нам подтвердил мартовский индекс PMI от ISM), экономические показатели Европы ухудшаются. Розничные продажи в лучшей экономике Европы – Германии – по данным на февраль второй месяц подряд сокращаются. Определяющим является состояние внутреннего спроса, а не экспорта. Китай - стагнирует.

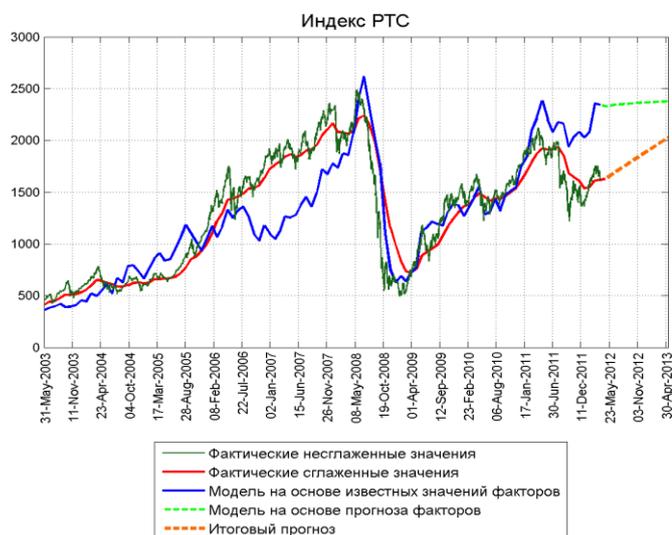
ВЫТЯНУТ ЛИ США ЕВРОПУ ИЗ РЕЦЕССИИ?

В более долгосрочной перспективе (3-6 месяцев) мы ставим на то, что сомнения по поводу будущего экономик Китая и Европы нивелируются. Постепенно борьба с бюджетными дефицитами в Европе будет вызывать меньший шок для экономики. В то же время экономический рост в США, скорее всего, продолжится за счет восстановления рынка автомобильных продаж и вероятно начала восстановления рынка недвижимости.

Сейчас сложно сказать, окажутся ли европейские данные хуже мартовских и, в связи с этим, останутся ли актуальными опасения по поводу «жесткой посадки» экономики Китая, проблемной точкой которого является как раз экспорт в Европу. Мы склоняемся к тому, что опасения по Европе и Китаю пока актуальны, поэтому рецессия на фондовых площадках скорее продолжится.

РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Рынок российских акций (смотрим на индекс RTS) сильно недооценен относительно «справедливого» значения, т.е. того значения, которое предполагают 2 исторически значимых фактора – цена на нефть и значение индекса американских акций S&P500.



Даже при том, что в цене одного барреля нефти по нашим оценкам заложена политическая премия в размере около \$20, индекс РТС остается заметно недооцененным, если предположить, что эта премия исчезнет. При цене нефти \$100 за баррель и значении индекса S&P500 1400 пунктов – модельное значение индекса РТС составляет 1872 пункта (см. таблицу ниже).

| Модельные значения индекса РТС при различных сочетаниях индекса SP500 и цены на нефть | | | | | | | | | |
|---|-----|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | Индекс S&P500 | | | | | | | |
| | | 1200 | 1250 | 1300 | 1350 | 1400 | 1450 | 1500 | 1550 |
| Цена нефти | 140 | 2 609 | 2 620 | 2 630 | 2 641 | 2 652 | 2 662 | 2 673 | 2 683 |
| | 130 | 2 414 | 2 425 | 2 435 | 2 446 | 2 457 | 2 467 | 2 478 | 2 488 |
| | 120 | 2 219 | 2 230 | 2 240 | 2 251 | 2 262 | 2 272 | 2 283 | 2 293 |
| | 110 | 2 024 | 2 035 | 2 045 | 2 056 | 2 067 | 2 077 | 2 088 | 2 098 |
| | 100 | 1 829 | 1 840 | 1 850 | 1 861 | 1 872 | 1 882 | 1 893 | 1 903 |
| | 90 | 1 634 | 1 645 | 1 656 | 1 666 | 1 677 | 1 687 | 1 698 | 1 708 |
| | 80 | 1 439 | 1 450 | 1 461 | 1 471 | 1 482 | 1 492 | 1 503 | 1 513 |
| | 70 | 1 244 | 1 255 | 1 266 | 1 276 | 1 287 | 1 297 | 1 308 | 1 318 |
| | 60 | 1 049 | 1 060 | 1 071 | 1 081 | 1 092 | 1 102 | 1 113 | 1 123 |
| | 50 | 854 | 865 | 876 | 886 | 897 | 907 | 918 | 928 |
| 40 | 659 | 670 | 681 | 691 | 702 | 712 | 723 | 734 | |

Среди выходящих данных макростатистики особенно обращаем внимание на следующие:

- 1) 4 апреля ждем данных о продажах автомобилей в США;
- 2) С 10 апреля ждем основной порции данных о развитии экономики Китая.

| Календарь макростатистики | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------|-------|--------------------------------|--------|-----------|--------|---------------------|------------|-------|--------------------------------------|--------|-----------|-------|---------------------|
| США | | | | | | | Еврозона | | | | | | |
| Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение | Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение |
| 03/26/2012 | 18:00 | Pending Home Sales MoM | FEB | 1.0% | -0.5% | 2.0% | 03/28/2012 | 12:00 | Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave. | FEB | 2.2% | 2.3% | 2.0% |
| 03/26/2012 | 18:00 | Pending Home Sales YoY | FEB | 9.7% | 13.9% | 10.3% | 03/28/2012 | 12:00 | Euro-Zone M3 s.a. (YoY) | FEB | 2.4% | 2.8% | 2.5% |
| 03/27/2012 | 17:00 | S&P/CS 20 City MoM% SA | JAN | -0.30% | -0.04% | -0.50% | 03/29/2012 | 13:00 | Euro-Zone Consumer Confidence | MAR F | -19 | -19,1 | -19 |
| 03/27/2012 | 17:00 | S&P/CS Composite-20 YoY | JAN | -3.80% | -3.78% | -3.99% | 03/29/2012 | 13:00 | Euro-Zone Economic Confidence | MAR | 94,5 | 94,4 | 94,4 |
| 03/27/2012 | 17:00 | S&P/CaseShiller Home Price Ind | JAN | 135,8 | 135,46 | 136,71 | 03/29/2012 | 13:00 | Euro-Zone Indust. Confidence | MAR | -5,8 | -7,2 | -5,8 |
| 03/27/2012 | 18:00 | Consumer Confidence | MAR | 70 | 70,2 | 70,8 | 03/29/2012 | 13:00 | Euro-zone Services Confidence | MAR | -0,8 | -0,3 | -0,9 |
| 03/28/2012 | 16:30 | Durable Goods Orders | FEB | 3.0% | 2.2% | -4.0% | 03/30/2012 | 13:00 | Euro-Zone CPI Estimate (YoY) | MAR | 2.5% | 2.6% | 2.7% |
| 03/28/2012 | 16:30 | Durables Ex Transportation | FEB | 1.7% | 1.6% | -3.2% | 04/02/2012 | 12:00 | PMI Manufacturing | MAR F | 47,7 | 47,7 | 47,7 |
| 03/29/2012 | 16:30 | GDP QoQ (Annualized) | 4Q T | 3.0% | 3.0% | 3.0% | 04/02/2012 | 13:00 | Euro-Zone Unemployment Rate | FEB | 10.8% | 10.8% | 10.7% |
| 03/29/2012 | 16:30 | Personal Consumption | 4Q T | 2.1% | 2.1% | 2.1% | 04/03/2012 | 13:00 | Euro-Zone PPI (MoM) | FEB | 0.5% | -- | 0.7% |
| 03/29/2012 | 16:30 | GDP Price Index | 4Q T | 0.9% | 0.9% | 0.9% | 04/03/2012 | 13:00 | Euro-Zone PPI (YoY) | FEB | 3.5% | -- | 3.7% |
| 03/29/2012 | 16:30 | Core PCE QoQ | 4Q T | 1.3% | 1.3% | 1.3% | 04/04/2012 | 12:00 | PMI Composite | MAR F | 48,7 | -- | 48,7 |
| 03/29/2012 | 16:30 | Initial Jobless Claims | MAR 24 | 350K | 359K | 348K | 04/04/2012 | 12:00 | PMI Services | MAR F | 48,7 | -- | 48,7 |
| 03/29/2012 | 16:30 | Continuing Claims | MAR 17 | 3350K | 3340K | 3352K | 04/04/2012 | 13:00 | Euro-Zone Retail Sales (MoM) | FEB | -0.2% | -- | 0.3% |
| 03/30/2012 | 16:30 | Personal Income | FEB | 0.4% | 0.2% | 0.3% | 04/04/2012 | 13:00 | Euro-Zone Retail Sales (YoY) | FEB | -1.1% | -- | 0.0% |
| 03/30/2012 | 16:30 | Personal Spending | FEB | 0.6% | 0.8% | 0.2% | 04/04/2012 | 15:45 | ECB Announces Interest Rates | APR 4 | 1.00% | -- | 1.00% |
| 03/30/2012 | 16:30 | PCE Deflator (MoM) | FEB | 0.3% | 0.3% | 0.2% | 04/09/2012 | 12:30 | Sentix Investor Confidence | APR | -- | -- | -8,2 |
| 03/30/2012 | 16:30 | PCE Deflator (YoY) | FEB | 2.3% | 2.3% | 2.4% | 04/12/2012 | 12:00 | ECB Publishes April Monthly Repr | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 03/30/2012 | 16:30 | PCE Core (MoM) | FEB | 0.1% | 0.1% | 0.2% | 04/12/2012 | 13:00 | Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY) | FEB | -- | -- | -1.2% |
| 03/30/2012 | 16:30 | PCE Core (YoY) | FEB | 1.9% | 1.9% | 1.9% | 04/12/2012 | 13:00 | Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM) | FEB | -- | -- | 0.2% |
| 03/30/2012 | 17:45 | Chicago Purchasing Manager | MAR | 63 | 62,2 | 64 | 04/04/2012 | 12:00 | PMI Services | MAR F | -- | -- | 48,7 |
| 03/30/2012 | 17:55 | U. of Michigan Confidence | MAR F | 74,5 | 76,2 | 74,3 | 04/04/2012 | 13:00 | Euro-Zone Retail Sales (MoM) | FEB | -- | -- | 0.3% |
| 04/02/2012 | 18:00 | Construction Spending MoM | FEB | 0.6% | -- | -0.1% | 04/04/2012 | 13:00 | Euro-Zone Retail Sales (YoY) | FEB | -- | -- | 0.0% |
| 04/02/2012 | 18:00 | ISM Manufacturing | MAR | 53 | -- | 52,4 | 04/04/2012 | 15:45 | ECB Announces Interest Rates | APR 4 | -- | -- | 1.00% |
| 04/02/2012 | 18:00 | ISM Prices Paid | MAR | 63 | -- | 61,5 | | | | | | | |
| 04/03/2012 | 17:45 | ISM New York | MAR | -- | -- | 63,1 | | | | | | | |
| 04/03/2012 | 18:00 | Factory Orders | FEB | 1.5% | -- | -1.0% | | | | | | | |
| 04/03/2012 | 22:00 | Minutes of FOMC Meeting | | | | | | | | | | | |
| 04/04/2012 | 01:00 | Total Vehicle Sales | MAR | 14.60M | -- | 15.03M | | | | | | | |
| 04/04/2012 | 01:00 | Domestic Vehicle Sales | MAR | 11.30M | -- | 11.70M | | | | | | | |
| 04/04/2012 | 16:15 | ADP Employment Change | MAR | 206K | -- | 216K | | | | | | | |
| 04/04/2012 | 18:00 | ISM Non-Manf. Composite | MAR | 56,8 | -- | 57,3 | 04/01/2012 | 05:00 | PMI Manufacturing | MAR | 50,8 | 53,1 | 51 |
| 04/05/2012 | 16:30 | Initial Jobless Claims | MAR 31 | 355K | -- | 359K | 04/01/2012 | 06:30 | HSBC Manufacturing PMI | MAR | -- | 48,3 | 49,6 |
| 04/05/2012 | 16:30 | Continuing Claims | MAR 24 | 3350K | -- | 3340K | 04/03/2012 | 05:00 | China Non-manufacturing PMI | MAR | -- | -- | 48,4 |
| 04/05/2012 | 16:30 | ICSC Chain Store Sales YoY | MAR | -- | -- | 6.7% | 04/05/2012 | 06:30 | China HSBC Services PMI | MAR | -- | -- | 53,9 |
| 04/06/2012 | 16:30 | Change in Nonfarm Payrolls | MAR | 205K | -- | 227K | 08-13 APR | | Foreign Exchange Reserves | MAR | \$3215.0B | -- | \$3181.1B |
| 04/06/2012 | 16:30 | Change in Private Payrolls | MAR | 220K | -- | 233K | 08-13 APR | | New Yuan Loans | MAR | 780.0B | -- | 710.7B |
| 04/06/2012 | 16:30 | Change in Manufact. Payrolls | MAR | 20K | -- | 31K | 08-13 APR | | Money Supply - M0 (YoY) | MAR | -- | -- | 8.8% |
| 04/06/2012 | 16:30 | Unemployment Rate | MAR | 8.3% | -- | 8.3% | 08-13 APR | | Money Supply - M1 (YoY) | MAR | 5.5% | -- | 4.3% |
| 04/06/2012 | 16:30 | Avg Hourly Earning MOM All Emp | MAR | 0.2% | -- | 0.1% | 08-13 APR | | Money Supply - M2 (YoY) | MAR | 13.0% | -- | 13.0% |
| 04/06/2012 | 16:30 | Avg Hourly Earning YOY All Emp | MAR | 1.9% | -- | 1.9% | 04/09/2012 | 05:30 | Producer Price Index (YoY) | MAR | -0.3% | -- | 0.0% |
| 04/06/2012 | 16:30 | Avg Weekly Hours All Employees | MAR | 34,5 | -- | 34,5 | 04/09/2012 | 05:30 | Consumer Price Index (YoY) | MAR | 3.4% | -- | 3.2% |
| 04/06/2012 | 16:30 | Change in Household Employ | MAR | -- | -- | 428 | 04/10/2012 | | Trade Balance (USD) | MAR | -\$4.00B | -- | -\$31.48B |
| 04/06/2012 | 16:30 | Underemployment Rate (U6) | MAR | -- | -- | 14.9% | 04/10/2012 | | Exports YoY% | MAR | 6.8% | -- | 18.4% |
| 04/06/2012 | 23:00 | Consumer Credit | FEB | \$12.000B | -- | \$17.776B | 04/10/2012 | | Imports YoY% | MAR | 8.6% | -- | 39.6% |
| 04/10/2012 | 18:00 | Wholesale Inventories | FEB | 0.5% | -- | 0.4% | 04/13/2012 | 06:00 | Industrial Production YTD YoY | MAR | 11.3% | -- | 11.4% |
| 04/11/2012 | 16:30 | Import Price Index (MoM) | MAR | 1.1% | -- | 0.4% | 04/13/2012 | 06:00 | Industrial Production (YoY) | MAR | 11.5% | -- | -- |
| 04/11/2012 | 16:30 | Import Price Index (YoY) | MAR | -- | -- | 5.5% | 04/13/2012 | 06:00 | Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD YoY | MAR | 20.9% | -- | 21.5% |
| 04/11/2012 | 22:00 | Monthly Budget Statement | MAR | -- | -- | -- | 04/13/2012 | 06:00 | Real GDP YTD (YoY) | 1Q | 8.3% | -- | 9.2% |
| 04/12/2012 | 16:30 | Trade Balance | FEB | -\$52.0B | -- | -\$52.6B | 04/13/2012 | 06:00 | Real GDP (QoQ) | 1Q | 1.9% | -- | 2.0% |
| 04/12/2012 | 16:30 | Producer Price Index (MoM) | MAR | 0.3% | -- | 0.4% | 04/13/2012 | 06:00 | Real GDP (YoY) | 1Q | 8.3% | -- | 8.9% |
| 04/12/2012 | 16:30 | PPI Ex Food & Energy (MoM) | MAR | 0.2% | -- | 0.2% | 04/13/2012 | 06:00 | Retail Sales YTD YoY | MAR | 14.8% | -- | 14.7% |
| 04/12/2012 | 16:30 | Producer Price Index (YoY) | MAR | -- | -- | 3.3% | 04/13/2012 | 06:00 | Retail Sales (YoY) | MAR | 15.0% | -- | -- |
| 04/12/2012 | 16:30 | PPI Ex Food & Energy (YoY) | MAR | -- | -- | 3.0% | | | | | | | |
| 04/12/2012 | 16:30 | Initial Jobless Claims | APR 7 | -- | -- | -- | | | | | | | |
| 04/12/2012 | 16:30 | Continuing Claims | MAR 31 | -- | -- | -- | | | | | | | |
| 04/13/2012 | 16:30 | Consumer Price Index (MoM) | MAR | 0.3% | -- | 0.4% | | | | | | | |
| 04/13/2012 | 16:30 | CPI Ex Food & Energy (MoM) | MAR | 0.2% | -- | 0.1% | | | | | | | |
| 04/13/2012 | 16:30 | Consumer Price Index (YoY) | MAR | -- | -- | 2.9% | | | | | | | |
| 04/13/2012 | 16:30 | CPI Ex Food & Energy (YoY) | MAR | -- | -- | 2.2% | | | | | | | |
| 04/13/2012 | 17:55 | U. of Michigan Confidence | APR P | 76,6 | -- | 76,2 | | | | | | | |

БОРЬБА С ЕВРОПЕЙСКИМ ДОЛГОВЫМ КРИЗИСОМ

С начала прошлой недели начали появляться слухи о том, что Германия не против временного увеличения суммарного объема европейских фондов спасения. И в пятницу эти слухи подтвердились: **фонды спасения Европы частично и временно объединены**. Суммарный объем составил 802 млрд евро: 500 млрд - фонд ESM, 200 млрд - фонд EFSF, 53 млрд двусторонние кредиты и 49 млрд механизм EFSM.

EFSF будет действовать до окончания выплат по текущим программам помощи и не будет финансировать программы, которые, могут появиться после июля 2012 года. Помимо этого, члены Еврозоны переведут в МВФ 150 млрд евро. Эти средства тоже можно использовать на спасение Европы. ESM будет пополняться быстрее планируемого, половина оплаченного капитала будет внесена в 2012 году, в июле и октябре, четверть в 2013 году и четверть в начале 2014. Или даже еще быстрее, исходя из потребностей и необходимости соотнесения 15% гарантий от оплаченного капитала.

Руководство Европы уже выступило с заявлением о том, что ожидает от G20 больших вкладов в МВФ, из которого потом Европа сможет получить помощь. Страны BRICS уже заявляли о том, что увеличат вклады в МВФ, только если получат увеличенный голос в вопросе принятия решений МВФ.

Франция порадовала статистикой. Дефицит Франции в 2011 году составил 5,2%, что серьезно ниже цели в 5,7%. Прогноз дефицита на 2012 год снижен до 4,4% с 4,5% от ВВП. В то же время PMI в производственном секторе Франции, который оказался хуже итальянского, свидетельствует, что борьба с бюджетным дефицитом – это не бесплатное занятие.

Испанское правительство приняло проект сокращений бюджетных расходов на 27 млрд евро. Это позволит сократить дефицит с 8,5 до 5,3% от ВВП. **Голосование в парламенте по этому вопросу планируется провести в июне.** Кроме этого опасения вызывает тот факт, что около половины этих сокращений планируется провести в регионах, а регионы могут воспротивиться и не принять соответствующие законы.

Были сокращены расходы министерств, сокращены размеры выплат при увольнении, уменьшен срок выплат пособий по безработице и увеличены налоговые ставки для предприятий. Кроме этого объявлена амнистия для неплательщиков налогов.

Греческий премьер выступил с заявлением, что страна сделает все возможное, чтобы избежать третьей программы помощи, но утверждать, что ее не будет он не может.

Налог на финансовые транзакции не утвержден, однако ищутся другие пути налогообложения участников финансового рынка, заявил министр финансов Германии. Камень преткновения в том, что налог должен быть введен одновременно на всей территории ЕС.

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».