

05.06.2012

Суриков Андрей, Гордеев Алексей

На ближайшей неделе ключевым событием для финансовых рынков может стать размещение длинных облигаций Испании. Инвесторы покажут свое отношение к планам этой страны самостоятельно рекапитализировать банковскую систему без помощи европейского фонда. Мы предполагаем, что без покупки со стороны ЕЦБ аукционы по размещению бондов скорее окажутся неудачными и рынки продолжат отыгрывать обращение Испании за финансовой помощью, активное предлагаемое сейчас Германией.

В Греции до выборов наступил запрет на публикацию опросов относительно политических предпочтений населения. Последние опросы так и не показали прорыва вперед ни одной из политических партий, по-разному смотрящих на взаимодействие с евровластями. Все решится на выборах 17 июня. При неудачном варианте развития событий вряд ли обойдется без вмешательства ЕЦБ, на которое мы рассчитываем.

Отметим, что европейские проблемы все больше становятся проблемами и для США. Экономика этой страны относительно неплохо развивалась, однако, последние данные с рынка труда и по продажам машин показывают дурное евролияние. 19-20 июня состоится заседание комитета по открытым рынкам, по результатам которого будут ждать новых намеков на возможное проведение дополнительных мер по стимулированию экономики.

#### **ОЦЕНКА ПЕРСПЕКТИВ ИНВЕСТИЦИЙ В ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ С РАЗНЫМИ ВРЕМЕННЫМИ ГОРИЗОНТАМИ**

<b>Рекомендации</b>					
	<b>Сегодня</b>	<b>1 мес.</b>	<b>3 мес.</b>	<b>6 мес.</b>	<b>1 год</b>
	05.06.2012	05.07.2012	03.09.2012	05.12.2012	05.06.2013
Индекс S&P500	1278	↘ (1250)	- (1300)	↗ (1400)	↗ (1480)
Индекс RTS	1258	↘ (1200)	- (1300)	↗ (1600)	↗ (1680)
Нефть (Brent)	99	↘ (95)	↗ (103)	↗ (115)	↗ (115+) ↘ (105)
Золото	1615	- (1600)	↗ (1700)	↗ (1700)	↗ (1700)
Серебро	28,23	- (28,00)	↗ (30,0)	↗ (30,0)	↗ (30,0)

**На горизонте 1 месяца:** Должна наступить определенность с тем выходит Греция из состава Еврозоны или нет, а также с тем насколько в этих условиях Испания и Италия могут успешно размещать облигации. Неопределенность политической ситуации в Греции, скорее всего, сохранится на горизонте 1 месяц и будет негативно отражаться на рынках акций и товаров

**На горизонте 3 месяца:** Останутся актуальные опасения по поводу европейских финансов. **Ждем реанимирующих действий со стороны ЕЦБ и финансовых властей Китая.** Должны появиться параметры необходимой **рекапитализации банковской системы Испании.**

**На горизонте 6 месяцев:** Предполагаем, что Европа сможет пройти через греческий дефолт или избежать его. Экономика и фондовые рынки смогут начать расти (в Европе замедление рецессии), причем российский фондовый рынок может расти опережающими темпами. Сдерживать рост будут разногласия между ключевыми странами еврозоны по поводу единых облигаций, осуждение которых может стать более острым.

**На горизонте 1 год:** Продолжение роста экономики и фондовых площадок. Если военный удар по Ирану и произойдет (вероятность этого снизилась за последнее время), то после президентских выборов в США.

## 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.
конец июня	Прекращение операции Twist	По-видимому, прекращение операции Twist приведет к росту доходностей суверенных бондов США, которые сейчас находятся на очень низком уровне (десятилетка - 1.73%)
конец июня	Решение о выборе механизма рекапитализации Испанских банков	
28-29 июня	Саммит ЕС	
20 июня	Заседание FOMC	Очередные плохие данные о состоянии рынка труда укрепляют надежды о возможном новом этапе количественного смягчения.
18-19 июня	Новый этап переговоров между Ираном и шестеркой государств	Участники переговоров отмечают: продолжающийся диалог с Ираном - это само по себе уже позитивно
17 июня	Парламентские выборы в Греции	Последние опросы не гарантируют большинство у коалиции проевропейских партий
17 июня	Второй этап парламентских выборов во Франции	
10 июня	Парламентские выборы во Франции	По опросам у партии Олланда и союзников около 45%, у партии Саркози - порядка 30%
7-8 июня	Публикация планов решения проблем региональных бюджетов Испании	
6 июня	Заседание ЕЦБ	Возможно Драги предложит какие-то новые варианты помощи банкам
<b>Уже прошедшие события</b>		
31 мая	Референдум в Ирландии о европейском фискальном пакте	По результатам подсчета бюллетеней во всех 43 избирательных округах в поддержку фискального пакта высказались 60,3 процента ирландцев.
23 мая	Саммит ЕС	По существу саммит закончился безрезультатно
первая половина мая	Регионы Испании должны предоставить планы по бюджетам	Все регионы кроме Астурии утвердили меры по сокращению расходов.
17 мая	Греческий парламент не смог договориться о составе нового правительства.	Новые выборы в парламент намечены на 17 июня 2012 года
6 мая	Парламентские выборы в Греции	Проевропейские партии не набирают большинство
20-22 апреля	Заседание МВФ	Страны G20 запланировали предоставить МВФ 430 млрд долларов
14.04.2012	Переговоры Ирана с шестью странами-посредниками по ядерной программе.	На последних переговорах каких-либо важных договоренностей не достигнуто. Следующая встреча произойдет в мае. В целом эти переговоры расцениваются как позитивный сигнал и способствуют уменьшению политической премии за риск в цене нефти.
12.04.2012 13:00	Размещение длинных бондов Италии	Размещение проходило "по рынку" и не смогло остановить опять возобновившийся рост по доходностям Италии и Испании.
10.04.2012	Начало публикаций отчетностей за 1 квартал 2012 года	Судя по данным розничных продаж, инфляции и экспорта США в 2012 году мы оцениваем, что корпоративные прибыли в первом квартале вырастут относительно четвертого квартала 2011 с темпом 10% в годовом выражении.
30.03.2012	Заседание Еврогруппы	Министры финансов договорились объединить фонд ESM и оставшуюся часть временного фонда 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.

**ЕВРОПА: СЛОЖНОСТИ РАЗНОГО РОДА**

Последние опросы населения в **Греции** не показали уверенного отрыва одной из двух принципиально по-разному ориентированных политических партий страны. Больше опросов мы не увидим, т.к. их результаты запрещено публиковать за две недели до выборов.

Кроме Греции в Европе есть что пообсуждать, и в первую очередь предметом для обсуждений является Испания. **7 июня Испания будет размещать длинные облигации.** Итоги этого размещения вероятно зададут импульс на ближайшую неделю-две для финансовых рынков, т.к. покажут отношение инвесторов к планам Испании самостоятельно справиться с рекапитализацией банков без использований средств из европейского фонда.

Решение о том, как именно будет проведена рекапитализация, будет принято в конце июня. Публикация плана решения по второй по важности проблеме Испании – проблеме региональных бюджетов отложена до конца этой недели.

Нам представляется, что рынки будут отыгрывать то, что Испании придется обращаться за финансовой помощью. Последние реплики со стороны ЕЦБ не демонстрируют желания докупить испанских облигаций со стороны регулятора. В то же время предполагается, что именно ЕЦБ сможет стать тем, кто всех спасет, если действительно будет и слухи о возможном раунде LTRO или снижении ставки весьма актуальны.

В преддверие **саммита 28-29 июня**, на котором будет сделан доклад по плану фискальной и политической консолидации стран Еврозоны, вероятно, будет много разных утечек информации. Фактически запущен процесс поиска компромисса между Германией и периферией – еврооблигации и банковский союз в обмен на передачу полномочий с национального на общеевропейский уровень.

10 июня пройдет первый тур парламентских выборов во **Франции**. Второй тур состоится в тот же день, что и выборы в Греции – 17 июня. Предвыборная риторика может прояснить позиции будущего парламента относительно непростого вопроса дальнейшей евроинтеграции.

Среди выходящих данных макростатистики особенно обращаем внимание на следующие:

- 1) Выходят основная порция данных по экономике Китая;
- 2) Сегодня 5 июня публикуются данные по деловой активности в Европе (PMI) и США (ISM Non-Manufacturing);

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/29/2012	17:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	MAR	0.20%	0.09%	0.15%	05/30/2012	12:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	APR	3.1%	2.7%	2.8%
05/29/2012	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	MAR	-2.60%	-2.57%	-3.49%	05/30/2012	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	APR	3.4%	2.5%	3.2%
05/29/2012	17:00	S&P/Case-Shiller US HPI YOY%	1Q	-3.05%	-1.92%	-4.03%	05/30/2012	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	MAY F	-19,3	-19,3	-19,3
05/29/2012	18:00	Consumer Confidence	MAY	69,6	64,9	69,2	05/30/2012	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	MAY	91,9	90,6	92,8
05/30/2012	18:00	Pending Home Sales MoM	APR	0.0%	-5.5%	4.1%	05/30/2012	13:00	Euro-Zone Indust. Confidence	MAY	-10,2	-11,3	-9
05/30/2012	18:00	Pending Home Sales YoY	APR	22.0%	14.7%	10.8%	05/30/2012	13:00	Euro-zone Services Confidence	MAY	-2,8	-4,9	-2,4
05/31/2012	16:15	ADP Employment Change	MAY	150K	133K	119K	05/31/2012	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	MAY	2.5%	2.4%	2.6%
05/31/2012	16:30	GDP QoQ (Annualized)	1Q S	1.9%	1.9%	2.2%	06/01/2012	12:00	PMI Manufacturing	MAY F	45	45,1	45
05/31/2012	16:30	Personal Consumption	1Q S	2.9%	2.7%	2.9%	06/01/2012	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	APR	11.0%	11.0%	10.9%
05/31/2012	16:30	GDP Price Index	1Q S	1.5%	1.7%	1.5%	06/04/2012	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	APR	0.2%	0.0%	0.5%
05/31/2012	16:30	Core PCE QoQ	1Q S	2.1%	2.1%	2.1%	06/04/2012	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	APR	2.7%	2.6%	3.3%
05/31/2012	16:30	Initial Jobless Claims	MAY 26	370K	383K	370K	06/05/2012	12:00	PMI Composite	MAY F	45,9	--	45,9
05/31/2012	16:30	Continuing Claims	MAY 19	3250K	3242K	3260K	06/05/2012	12:00	PMI Services	MAY F	46,5	--	46,5
05/31/2012	17:45	Chicago Purchasing Manager	MAY	56,8	52,7	56,2	06/05/2012	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	APR	-0.1%	--	0.3%
06/01/2012	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	MAY	150K	69K	115K	06/05/2012	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	APR	-1.1%	--	-0.2%
06/01/2012	16:30	Change in Private Payrolls	MAY	164K	82K	130K	06/06/2012	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	1Q P	0.0%	--	0.0%
06/01/2012	16:30	Change in Manufact. Payrolls	MAY	15K	12K	16K	06/06/2012	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	1Q P	0.0%	--	0.0%
06/01/2012	16:30	Unemployment Rate	MAY	8.1%	8.2%	8.1%	06/06/2012	15:45	ECB Announces Interest Rates	JUN 6	1.00%	--	1.00%
06/01/2012	16:30	Underemployment Rate (U6)	MAY	--	14.8%	14.5%	06/13/2012	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	APR	--	--	-2.2%
06/01/2012	16:30	Personal Income	APR	0.3%	0.2%	0.4%	06/13/2012	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	APR	--	--	-0.3%
06/01/2012	16:30	Personal Spending	APR	0.3%	0.3%	0.3%	06/14/2012	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	MAY	--	--	1.6%
06/01/2012	16:30	PCE Deflator (MoM)	APR	0.1%	0.0%	0.2%	06/14/2012	13:00	Euro-Zone CPI (MoM)	MAY	--	--	0.5%
06/01/2012	16:30	PCE Deflator (YoY)	APR	1.9%	1.8%	2.1%	06/14/2012	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	MAY	--	--	--
06/01/2012	16:30	PCE Core (MoM)	APR	0.2%	0.1%	0.2%	06/15/2012	13:00	Eurozone Employment (QoQ)	1Q	--	--	-0.2%
06/01/2012	16:30	PCE Core (YoY)	APR	1.9%	1.9%	2.0%	06/15/2012	13:00	Eurozone Employment (YoY)	1Q	--	--	-0.2%
06/01/2012	16:58	Markit US PMI Final	MAY	--	54	53,9	06/15/2012	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	APR	--	--	4.3B
06/01/2012	18:00	ISM Manufacturing	MAY	53,8	53,5	54,8							
06/01/2012	18:00	ISM Prices Paid	MAY	57	47,5	61							
06/01/2012	18:00	Construction Spending MoM	APR	0.4%	0.3%	0.1%							
06/02/2012	01:00	Total Vehicle Sales	MAY	14.50M	13.73M	14.38M							
06/02/2012	01:00	Domestic Vehicle Sales	MAY	11.20M	10.75M	11.12M							
06/04/2012	17:45	ISM New York	MAY	--	49,9	61,2	06/01/2012	05:00	PMI Manufacturing	MAY	52	50,4	53,3
06/04/2012	18:00	Factory Orders	APR	0.2%	-0.6%	-1.5%	06/01/2012	06:30	HSBC Manufacturing PMI	MAY	--	48,4	49,3
06/05/2012	18:00	ISM Non-Manuf. Composite	MAY	53,5	--	53,5	06/03/2012	05:00	China Non-manufacturing PMI	MAY	--	55,2	56,1
06/07/2012	16:30	Initial Jobless Claims	JUN 2	378K	--	383K	06/05/2012	06:30	China HSBC Services PMI	MAY	--	--	54,1
06/07/2012	16:30	Continuing Claims	MAY 26	3245K	--	3242K	06/09/2012	05:30	Consumer Price Index (YoY)	MAY	3.2%	--	3.4%
06/07/2012	23:00	Consumer Credit	APR	\$11.000B	--	\$21.355B	06/09/2012	05:30	Producer Price Index (YoY)	MAY	-1.2%	--	-0.7%
06/07/2012		ICSC Chain Store Sales YoY	MAY	--	--	0.6%	06/09/2012	09:30	Industrial Production YTD YoY	MAY	10.7%	--	11.0%
06/08/2012	16:30	Trade Balance	APR	-\$49.5B	--	-\$51.8B	06/09/2012	09:30	Industrial Production (YoY)	MAY	9.8%	--	9.3%
06/08/2012	18:00	Wholesale Inventories	APR	0.4%	--	0.3%	06/09/2012	09:30	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD YoY	MAY	20.0%	--	20.2%
06/12/2012	16:30	Import Price Index (MoM)	MAY	-1.0%	--	-0.5%	06/09/2012	09:30	Retail Sales YTD YoY	MAY	14.6%	--	14.7%
06/12/2012	16:30	Import Price Index (YoY)	MAY	--	--	0.5%	06/09/2012	09:30	Retail Sales (YoY)	MAY	14.2%	--	14.1%
06/12/2012	22:00	Monthly Budget Statement	MAY	--	--	--	06/10/2012		Trade Balance (USD)	MAY	\$16.40B	--	\$18.43B
06/13/2012	16:30	Producer Price Index (MoM)	MAY	-0.7%	--	-0.2%	06/10/2012		Exports YoY%	MAY	7.2%	--	4.9%
06/13/2012	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	MAY	0.2%	--	0.2%	06/10/2012		Imports YoY%	MAY	5.0%	--	0.3%
06/13/2012	16:30	Producer Price Index (YoY)	MAY	--	--	1.9%	11-15 JUN		New Yuan Loans	MAY	700.0B	--	681.8B
06/13/2012	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	MAY	--	--	2.7%	11-15 JUN		Money Supply - M0 (YoY)	MAY	10.6%	--	10.4%
06/13/2012	16:30	Advance Retail Sales	MAY	0.1%	--	0.1%	11-15 JUN		Money Supply - M1 (YoY)	MAY	3.2%	--	3.1%
06/13/2012	16:30	Retail Sales Less Autos	MAY	0.1%	--	0.1%	11-15 JUN		Money Supply - M2 (YoY)	MAY	12.9%	--	12.8%
06/13/2012	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	MAY	--	--	0.1%							
06/13/2012	18:00	Business Inventories	APR	0.4%	--	0.3%							
06/14/2012	16:30	Current Account Balance	1Q	-\$132.4B	--	-\$124.1B							
06/14/2012	16:30	Consumer Price Index (MoM)	MAY	-0.2%	--	0.0%							
06/14/2012	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	MAY	0.2%	--	0.2%							
06/14/2012	16:30	Consumer Price Index (YoY)	MAY	--	--	2.3%							
06/14/2012	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	MAY	--	--	2.3%							
06/14/2012	16:30	Initial Jobless Claims	JUN 9	--	--	383K							
06/14/2012	16:30	Continuing Claims	JUN 2	--	--	--							
06/15/2012	17:15	Industrial Production	MAY	0.1%	--	1.1%							
06/15/2012	17:15	Capacity Utilization	MAY	79.2%	--	79.2%							
06/15/2012	17:55	U. of Michigan Confidence	JUN P	78	--	79,3							

**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 Аналитического управления

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

**Лапшина Ольга**, руководитель направления анализа долгового рынка

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

**Гордеев Алексей**, 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.*

© 2012 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».