

13.06.2012

Суриков Андрей, Гордеев Алексей

ОЦЕНКА ПЕРСПЕКТИВ ИНВЕСТИЦИЙ В ВАЛЮТЫ С РАЗНЫМИ ВРЕМЕННЫМИ ГОРИЗОНТАМИ

Рекомендации					
	Сегодня	1 неделя	1 мес.	6 мес.	1 год
	13.06.2012	20.06.2012	13.07.2012	10.12.2012	13.06.2013
USD/RUB	32,57	↗ (34.00)	↘ (31.50)	↘ (30.90)	↘ (30.50)
EUR/RUB	40,88	↗ (41.82)	↘ (40.01)	↘ (39.55)	↘ (39.65)
EUR/USD	1,2531	↘ (1.23)	↗ (1.27)	↗ (1.28)	↗ (1.30)
Бивалютная корзина	36,3	↗ (37.52)	↘ (35.33)	↘ (34.79)	↘ (34.62)
AUD/USD	0,9977	↘ (0,9886)	↗ (1,02)	↗ (1,04)	↗ (1,04)
USD/CHF	0,9578	↗ (0.9755)	↘ (0,9494)	↘ (0,9432)	↘ (0,93)

РЕЗЮМЕ

Политические события в Европе продолжают определять динамику финансовых, в т.ч. и валютных рынков. В центре внимания остаются выборы в Греции и запрос финансовой помощи Испанией для рекапитализации банковской системы. Еще 9 июня фигурировали слухи, что Испания может сделать запрос на получение финансовой помощи на основе оценки МВФ, т.е. не дожидаясь отчета независимых оценщиков. Эти слухи подтверждения не получили.

Испания, по всей видимости, дождетя первого отчета, который должен быть опубликован к 21 июня (более детализированный отчет должен быть представлен к 31 июля). Это означает, что желание еврочиновников купировать проблемы Испании до выборов Греции (17 июня) не реализуется.

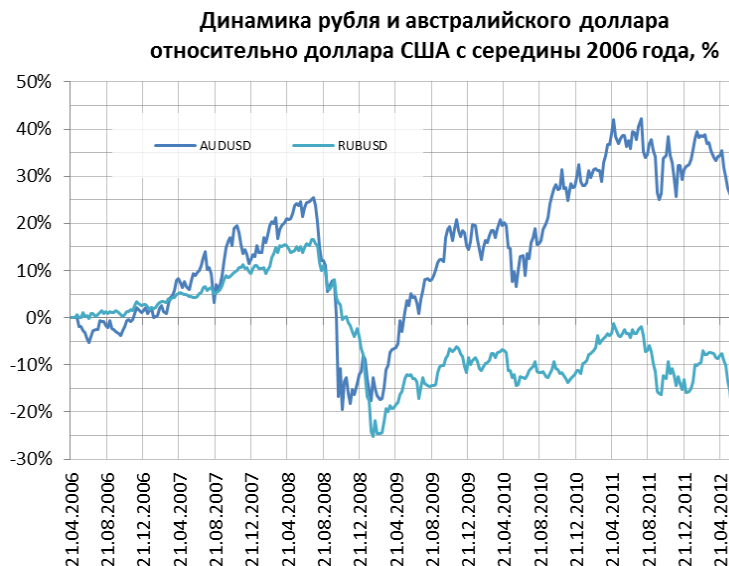
Последние опросы населения Греции не показали преимуществ одной из двух лидирующих, но принципиально по-разному смотрящих на будущее страны, политических партий. Вопрос: «объявит ли эта страна в ближайшее время дефолт» решится только на выборах. С учетом того, что Испания не понятно когда обратится и сможет получить средства то ли от EFSF, то ли от ESM, **ближайшая неделя для финансовых рынков может стать весьма драматичной.**

Наш **прогноз на одну неделю** предполагает, что выборы в Греции станут поводом для обострения опасений на рынках в любом случае.

Прогноз на 1 месяц предполагает, что по истечении более двух недель с даты выборов в Греции ситуация на финансовых рынках стабилизируется – или проевропейски настроенное правительство будет сформировано или успеют вмешаться регуляторы. При негативном варианте развития событий ждем дополнительных вливаний ликвидности со стороны ЕЦБ, хотя **ЕЦБ может не делать новых широких жестов вроде LTRO, а увеличивать объемы краткосрочного кредитования европейских банков.**

Несмотря на то, что текущие курсы валют во многом учитывают большую часть рисков, резкое изменение на FOREX может быть очень болезненным, в т.ч. и БОльшим, нежели мы ожидаем в нашей таблице прогнозов (см. выше). Вместе с тем, мы предполагаем, что валюты против доллара смогут также резко восстановиться. В связи с тем, что на горизонте 1-2х недель мы ожидаем действительно высокую рыночную волатильность, **поймать момент перекладки из доллара в рубль будет довольно сложно.**

По этой причине, на наш взгляд, наиболее оптимальный вариант – это **конвертировать деньги в австралийский доллар**. История последних лет показывает, что австралийский доллар не так сильно ослабляется как российская валюта в кризисные моменты. В то же время в моменты снижения опасения австралийский доллар растет как минимум сопоставимыми темпами с рублем.



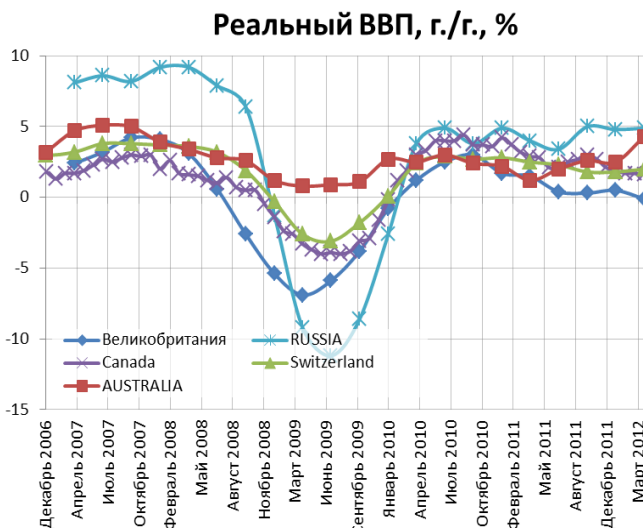
ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ДИНАМИКУ КУРСА РОССИЙСКОГО РУБЛЯ И АВСТРАЛИЙСКОГО ДОЛЛАРА

Приведем сравнительную динамику макропоказателей России и еще 4х стран, валюты которых могут рассматриваться в качестве альтернативы инвестициям в привычные доллар или евро. Кроме Австралийского доллара (AUD) потенциальный интерес представляют: канадский доллар (CAD), британский фунт (GBP), швейцарский франк (CHF).

Основные макроиндикаторы, которые традиционно определяют динамику валютных пар:

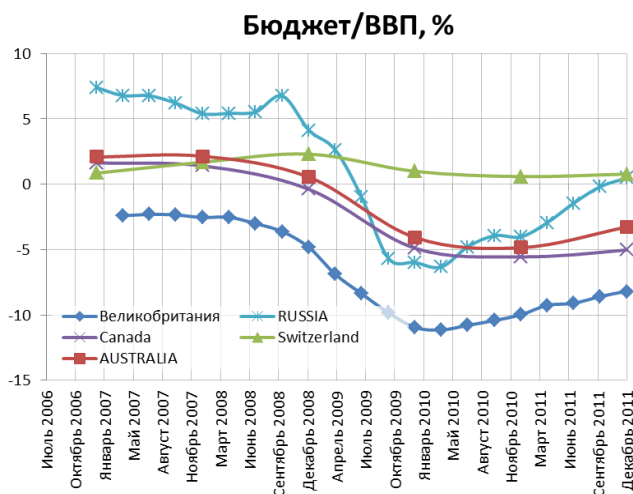
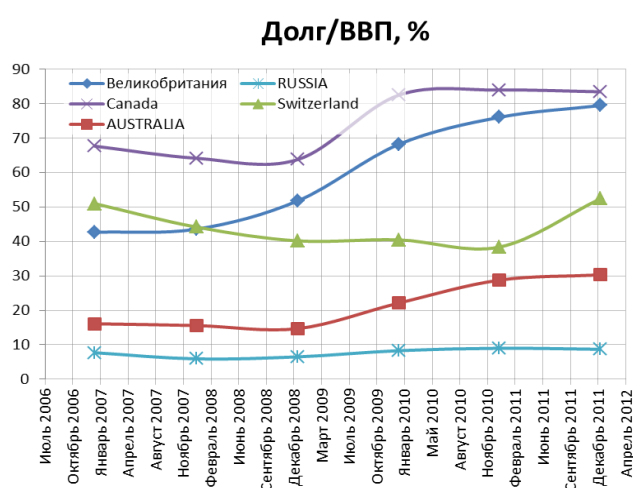
- 1) ВВП в реальном выражении;
- 2) Величина долга и бюджетного баланса к ВВП;
- 3) Динамика инфляции, ключевых ставок центральных банков

Отметим, что по данным показателям Россия выглядит весьма достойно, однако, ввиду того, что цены на нефть как основной фактор определяют динамику развития экономики страны, а внутреннее потребление во многом зависит от импорта, **Россия воспринимается инвесторами как страна повышенных рисков. Кризис 2008-2009 г. подтвердил, что такие опасения не беспочвенны** – экономика Россия «просела» заметно сильнее большинства стран, в т.ч. и рассматриваемых.



По данному показателю лучше всех показала себя Австралия, экономика которой в период серьезного кризиса 2008-2009 гг. вовсе не уходила в зону рецессии. Во многом это связано с тем, что ключевой торговый партнер Австралии – Китай, внутренний рынок (в отличие от экспорта) которого продолжает расти высокими темпами. По последним данным за 1 квартал 2012 г. ВВП Австралии продолжил расти, даже несмотря на замедление экономики Китая, причем рост превзошел почти в 2 раза ожидания инвесторов.

Государственный долг Австралии незначительно больше, нежели у России и гораздо меньше, чем у Канады, Великобритании или Швейцарии.

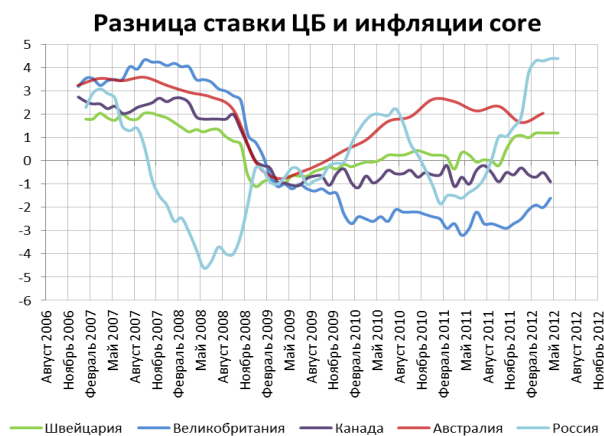


Бюджетный дефицит показывает тенденцию к сокращению и по последним данным находится на весьма комфортном уровне.

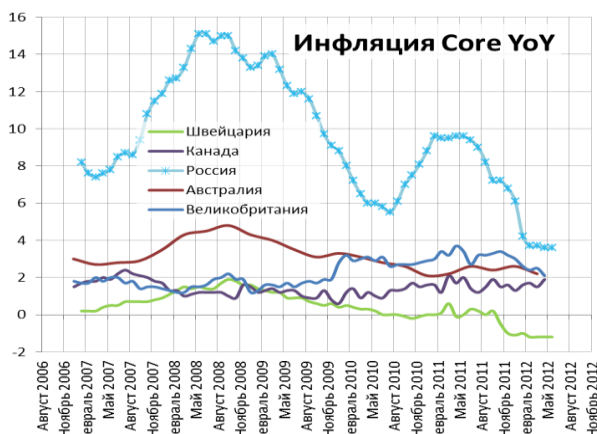
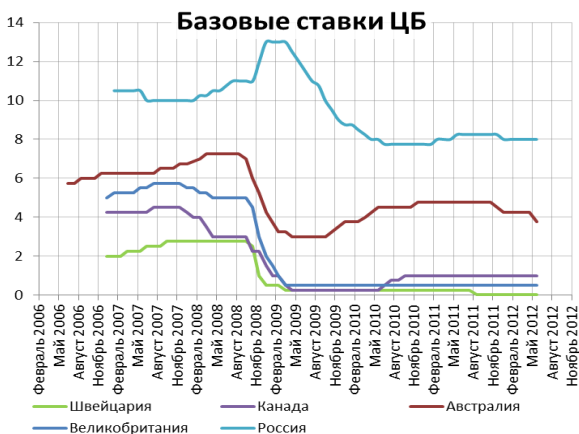
Австралия опережает другие страны по такому важному показателю как разница между ключевой ставкой ЦБ и уровнем инфляции.

График разницы ставок по России мы приводим скорее для информации, поскольку он не сопоставим с остальными из-за того, что ставка рефинансирования ЦБ РФ не совсем отражает уровень ставок денежного рынка. Кроме этого отсутствует российский показатель инфляции Core и мы используем показатель инфляции, охватывающий широкий набор товаров и услуг.

Отметим, что **инфляция в России характеризуется** (в силу структуры торгового баланса и экономики страны) **зависимостью от курса доллар/рубль**. Ослабление рубля приводит к ускорению инфляции в России. Т.е. на фоне замедления или даже вхождения мировой экономики в рецессию (что сейчас рассматривается как реализующийся сценарий) инфляция в России может расти, в то время как в большинстве других промышленно-развитых и развивающихся странах инфляция вместе с экономикой будет снижаться.



Стоит сказать, что ЦБ Австралии запустил цикл снижения ставок, в т.ч. и по той причине, что инфляция также снижается. Причем в мае и июне произошло 2 снижения ставок. Опережающие темпы снижения ставок центральным банком Австралии по сравнению со снижением инфляции являются единственным фундаментальным фактором, который будет действовать против укрепления австралийской валюты. Однако уже после последнего решения о снижении ставок ЦБ были **опубликованы отличные данные по ВВП за первый квартал**, которые вкупе с возможными действиями властей Китая по стимулированию собственной экономики **могут помешать ЦБ Австралии продолжать рьяно снижать ставки**.



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».