

18.06.2012

Суриков Андрей, Гордеев Алексей

Выборы в Греции показали одну важную вещь – проблемы Испании стали всерьез восприниматься по отдельности даже без связки с Грецией, и даже несмотря на то, что Испании будет предоставлена помощь для рекапитализации собственных банков на особых условиях.

Доходности выше 7% по 10-летним гособлигациям Испании могут быть отражением целого спектра опасений, усиливает которые продолжающийся рост доли просроченных кредитов в их общем объеме. Первое, что может помочь разрешить ситуацию – это факт запроса Испанией финансовой помощи и предоставление ее. В настоящий момент нет ясности из какого именно фонда эта помощь может быть предоставлена. Вероятно из ESM - в этом случае помощь фактически будет предоставлена после 1 июля. Конечно, ЕЦБ продолжит кредитовать испанские банки, однако, на рынках мрачноватое настроение может остаться.

В ближайшую неделю могут появиться относительно позитивные новости вроде продления операции «твист» в США и/или решения о предоставлении помощи Испании, однако, есть сомнения, что в текущей ситуации эти новости смогут развернуть рынки.

ОЦЕНКА ПЕРСПЕКТИВ ИНВЕСТИЦИЙ В ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ С РАЗНЫМИ ВРЕМЕННЫМИ ГОРИЗОНТАМИ

Рекомендации					
	Сегодня	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
	18.06.2012	18.07.2012	16.09.2012	18.12.2012	18.06.2013
Индекс S&P500	1341	- (1340)	- (1340)	↗ (1400)	↗ (1480)
Индекс RTS	1346	- (1340)	- (1340)	↗ (1600)	↗ (1680)
Нефть (Brent)	96	- (95)	↗ (103)	↗ (115)	↗ (115+) ↘ (105)
Золото	1625	- (1600)	↗ (1700)	↗ (1700)	↗ (1700)
Серебро	28,77	- (28,00)	↗ (30,0)	↗ (30,0)	↗ (30,0)

Мы рассчитывали, что удачный исход выборов в Греции сможет переломить негативную динамику на рынках, однако, этого не произошло. В связи с фактическим развитием событий мы **удлиняем прогнозные сроки восстановления рынков акций и товаров**.

На горизонте 3 месяца: В течение ближайших 3х месяцев внутриевропейская дискуссия по поводу движения в сторону политического союза и единых облигаций, по всей видимости, будет напряженной. Сгладить, но вряд ли переломить, эту напряженность смогут стимулирующие действия со стороны финансовых властей Китая и ФРС.

На горизонте 6 месяцев: Предполагаем, что Европа может согласовать дорожную карту движения в сторону бОльшей политико-экономической интеграции и начать ей следовать, однако, вряд ли согласование позиций даже между основными странами зоны евро будет бесппроблемным. Экономика и фондовые рынки смогут начать расти, причем российский фондовый рынок может расти опережающими темпами.

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, закупаящие 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 облигаций США, которые сейчас находятся на очень низком уровне (десятилетка - 1.58%)
25 июня	Публикация отчета об аудите банков Испании	Ожидается, что после этого Испания официально запросит финансовую помощь
28-29 июня	Саммит ЕС	
21 июня	Испания размещает облигации	
20 июня	Заседание FOMC	Очередные плохие данные о состоянии рынка труда укрепляют ожидания нового этапа количественного смягчения.
19 июня	Испания размещает векселя	Слабое размещение может стать еще одним негативным драйвером
18-19 июня	Новый этап переговоров между Ираном и шестеркой государств	Участники переговоров отмечают: пока прорыва не ожидается, но продолжающийся диалог с Ираном - это само по себе уже позитивно
Уже прошедшие события		
17 июня	Парламентские выборы в Греции	Проевропейская греческая партия Новая Демократия набрала 29,7% голосов, СИРИЗА набрала 27%. Социалисты ПАСОК набрали 12,3%. Если Новая Демократия и ПАСОК объединятся, коалиция займет 162 места из 300 в парламенте Греции.
17 июня	Второй этап парламентских выборов во Франции	Партия президента Олланда получила 307 мест в парламенте из 577.
6 июня	Заседание ЕЦБ	Ставка оставлена на прежнем уровне. Глава ЕЦБ пообещал и дальше предоставлять банкам ликвидность в неограниченном объеме посредством недельных и трехмесячных кредитов.
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.

ЕВРОПА: ГРЕЦИЯ И НЕ ТОЛЬКО

Греческие выборы затмили все остальные европейские новости. Однако важные действия произошли не только в Греции.

Сначала все же о Греции. По итогам подсчета 99% бюллетеней, проевропейская греческая партия Новая Демократия набрала 29,7% голосов, СИРИЗА набрала 27%. Социалисты ПАСОК набрали 12,3%. Если Новая Демократия и ПАСОК объединятся, коалиция займет 162 места из 300 в парламенте Греции. СИРИЗА отказалась входить в будущее коалиционное правительство.

Однако не все так гладко. Не смотря на призывы европейских лидеров придерживаться согласованных реформ, **обе коалиционные партии в своих предвыборных программах обещали пересмотреть условия помощи**, увеличив время выплат долга и вкладывая часть средств в рост. Также эти партии ранее состояли в оппозиции друг другу, поэтому могут появиться внутренние противоречия коалиционного правительства. Париж призвал другие страны Евросоюза оказать Афинам поддержку на пути к экономическому росту.

Во Франции социалисты, партия президента, получили 307 мест в парламенте из 577. Олланд получил дополнительный рычаг влияния на Германию, так как соглашение о фискальном союзе еще не ратифицировано французским парламентом. Включение пунктов про рост может стать условием ратификации Францией пакта. Впервые с 1958 года социалистическая партия провела своего кандидата на пост президента и одновременно обладает большинством в обеих палатах парламента Франции (Национальном собрании и Сенате), а также в регионах.

Основным событием прошедшей недели было **предоставление помощи Испании**, которая пока что помощи не запрашивала. Еврозона готова выделить до 100 млрд евро. Испания запросит помощь после внутреннего аудита, сроки публикации которого, по слухам, переносятся с 21 июня на начало недели. Премьер Испании будет на G20 и, возможно, к этому времени аудит уже должен быть готов. Аудит МВФ показал потребность в 40-80 млрд евро. Но слухам внутренний аудит покажет сходную цифру в 60-70 млрд евро.

После заявления испанских властей о намерении воспользоваться помощью Европейского фонда финансовой стабильности EFSF Moody's снизило кредитный рейтинг этой страны с A3 до Baa3. Moody's оценивает кредитоспособность Мадрида еще ниже, чем его конкуренты Standard & Poor's (BBB+) и FitchRatings (BBB).

Рост остается основной темой для риторики в Еврозоне. **В Италии** кабинет Монти заявил о приватизации госсобственности на 10 млрд евро, которые будут потрачены на уменьшение долга и, конечно, способствуют росту.

На прошедшей неделе активно развивался **вопрос о законопроектах в сфере банковского надзора**. Еврокомиссия предложила пакет законов о банковском регулировании. Согласно планам Еврокомиссии, налогоплательщики будут избавлены от необходимости спасать банки, которым угрожает банкротство. Спасать банки должны будут сами кредитные учреждения и акционеры. Регуляторы могут сотрудничать со странами и могут заставлять держателей облигаций брать убытки на себя. Но законы смогут быть приняты на раньше 2015 года и в краткосрочной перспективе необходимы новые меры. Установить общеевропейский контроль над крупными

банками в ЕС предложила и канцлер ФРГ Ангела Меркель. "Необходимо поговорить о том, до какой степени мы можем установить европейский контроль над системными банками".

Германия и Франция высказались за передачу ЕЦБ большей надзорной роли за крупнейшими банками. Еврокомиссия планирует предложить законодательство по централизованному банковскому надзору осенью.

В начале недели **на саммите G20** основной темой для обсуждения будет преодоление европейского кризиса. Возможно, мы услышим о новых шагах, которые будут посвящены экономическому росту.

Глава **МВФ** поставила перед странами-членами срок до октября в одобрении реформ, согласованных в 2012 году. Эти реформы дадут больше голосов России и Бразилии, и дадут преимущества Китаю. Реформы после этого должны быть поддержаны сенатом США, который вряд ли сделает это до ноября. Возможно после этой ратификации Россия, Бразилия и Китай с большей охотой внесут дополнительные средства в МВФ, которые можно будет направить в т.ч. на спасение Европы.

Среди выходящих данных макростатистики особенно обращаем внимание на следующие:

- 1) Выходят предварительные индексы деловой активности PMI в Еврозоне и Китае;

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
06/12/2012	16:30	Import Price Index (MoM)	MAY	-1.0%	-1.0%	-0.5%	06/13/2012	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	APR	-2.7%	-2.3%	-2.2%
06/12/2012	16:30	Import Price Index (YoY)	MAY	-0.6%	-0.3%	0.5%	06/13/2012	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	APR	-1.2%	-0.8%	-0.3%
06/12/2012	22:00	Monthly Budget Statement	MAY	-\$125.0B	-\$124.6B	-\$57.6B	06/14/2012	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	MAY	1.6%	1.6%	1.6%
06/13/2012	16:30	Producer Price Index (MoM)	MAY	-0.6%	-1.0%	-0.2%	06/14/2012	13:00	Euro-Zone CPI (MoM)	MAY	-0.2%	-0.1%	0.5%
06/13/2012	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	MAY	0.2%	0.2%	0.2%	06/14/2012	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	MAY	2.4%	2.4%	2.4%
06/13/2012	16:30	Producer Price Index (YoY)	MAY	1.2%	0.7%	1.9%	06/15/2012	10:00	EU 25 New Car Registrations	MAY	--	-8.7%	-6.9%
06/13/2012	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	MAY	2.8%	2.7%	2.7%	06/15/2012	13:00	Eurozone Employment (QoQ)	1Q	--	-0.2%	-0.2%
06/13/2012	16:30	Advance Retail Sales	MAY	-0.2%	-0.2%	0.1%	06/15/2012	13:00	Eurozone Employment (YoY)	1Q	--	-0.5%	-0.2%
06/13/2012	16:30	Retail Sales Less Autos	MAY	0.0%	-0.4%	0.1%	06/15/2012	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	APR	4.2B	6.2B	4.3B
06/13/2012	18:00	Business Inventories	APR	0.3%	0.4%	0.3%	06/15/2012	13:00	Euro-Zone Trade Balance	APR	4.0B	5.2B	8.6B
06/14/2012	16:30	Current Account Balance	1Q	-\$131.9B	-\$137.3B	-\$124.1B	06/19/2012	13:00	Construction Output SA MoM	APR	--	--	12.4%
06/14/2012	16:30	Consumer Price Index (MoM)	MAY	-0.2%	-0.3%	0.0%	06/19/2012	13:00	Construction Output WDA YoY	APR	--	--	-3.8%
06/14/2012	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	MAY	0.2%	0.2%	0.2%	06/19/2012	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	JUN	--	--	-2.4
06/14/2012	16:30	Consumer Price Index (YoY)	MAY	1.8%	1.7%	2.3%	06/21/2012	12:00	PMI Composite	JUN A	45.5	--	46
06/14/2012	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	MAY	2.2%	2.3%	2.3%	06/21/2012	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	APR	--	--	9.1B
06/14/2012	16:30	CPI Core Index SA	MAY	229,328	229,446	228,984	06/21/2012	12:00	PMI Manufacturing	JUN A	44.8	--	45.1
06/14/2012	16:30	Initial Jobless Claims	JUN 9	375K	386K	377K	06/21/2012	12:00	PMI Services	JUN A	46.4	--	46.7
06/14/2012	16:30	Continuing Claims	JUN 2	3270K	3278K	3293K	06/21/2012	18:00	Euro-Zone Consumer Confidence	JUN A	-20	--	-19.3
06/15/2012	17:15	Industrial Production	MAY	0.1%	-0.1%	1.1%	06/28/2012	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	JUN F	--	--	--
06/15/2012	17:15	Capacity Utilization	MAY	79.2%	79.0%	79.2%	06/28/2012	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	JUN	--	--	90.6
06/15/2012	17:55	U. of Michigan Confidence	JUN P	77.5	74.1	79.3	06/29/2012	12:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	MAY	--	--	2.7%
06/19/2012	16:30	Housing Starts MOM%	MAY	0.6%	--	2.6%	06/29/2012	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	MAY	--	--	2.5%
06/19/2012	16:30	Building Permits MOM%	MAY	1.0%	--	-7.0%	06/29/2012	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	JUN	--	--	2.4%
06/20/2012	20:30	FOMC Rate Decision	JUN 20	0.25%	--	0.25%							
06/21/2012	16:30	Initial Jobless Claims	JUN 16	382K	--	386K							
06/21/2012	16:30	Continuing Claims	JUN 9	3278K	--	3278K							
06/21/2012	16:58	Markit US PMI Preliminary	JUN	53	--	53.9							
06/21/2012	18:00	Existing Home Sales MoM	MAY	-1.1%	--	3.4%							
06/21/2012	18:00	House Price Index MoM	APR	0.4%	--	1.8%							
06/25/2012	18:00	New Home Sales MoM	MAY	0.6%	--	3.3%							
06/25/2012	18:30	Dallas Fed Manf. Activity	JUN	--	--	-5.1							
06/26/2012	17:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	APR	0.20%	--	0.09%	06/11/2012	11:58	New Yuan Loans	MAY	700.0B	793.2B	681.8B
06/26/2012	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	APR	-2.00%	--	-2.57%	06/11/2012	11:58	Money Supply - M0 (YoY)	MAY	10.6%	10.0%	10.4%
06/26/2012	17:00	S&P/CaseShiller Home Price Ind	APR	--	--	134.1	06/11/2012	11:58	Money Supply - M1 (YoY)	MAY	3.2%	3.5%	3.1%
06/26/2012	18:00	Consumer Confidence	JUN	64.2	--	64.9	06/11/2012	11:58	Money Supply - M2 (YoY)	MAY	12.9%	13.2%	12.8%
06/27/2012	16:30	Durable Goods Orders	MAY	0.5%	--	0.2%	06/18/2012	05:30	China May Property Prices	0	0	0	0
06/27/2012	16:30	Durables Ex Transportation	MAY	0.5%	--	-0.6%	22-25 JUN		HSBC Flash China Manufacturing PMI	JUN	--	--	48.7
06/27/2012	18:00	Pending Home Sales MoM	MAY	1.0%	--	-5.5%	06/29/2012	06:30	HSBC Manufacturing PMI	JUN	--	--	48.4
06/27/2012	18:00	Pending Home Sales YoY	MAY	--	--	14.7%	07/01/2012	05:00	PMI Manufacturing	JUN	--	--	50.4
06/28/2012	16:30	GDP QoQ (Annualized)	1Q T	1.9%	--	1.9%							
06/28/2012	16:30	Personal Consumption	1Q T	--	--	2.7%							
06/28/2012	16:30	GDP Price Index	1Q T	1.7%	--	1.7%							
06/28/2012	16:30	Core PCE QoQ	1Q T	2.1%	--	2.1%							
06/28/2012	16:30	Initial Jobless Claims	JUN 23	--	--	386K							
06/28/2012	16:30	Continuing Claims	JUN 16	--	--	--							
06/29/2012	16:30	Personal Income	MAY	0.2%	--	0.2%							
06/29/2012	16:30	Personal Spending	MAY	0.1%	--	0.3%							
06/29/2012	16:30	PCE Deflator (MoM)	MAY	-0.1%	--	0.0%							
06/29/2012	16:30	PCE Deflator (YoY)	MAY	--	--	1.8%							
06/29/2012	16:30	PCE Core (MoM)	MAY	0.2%	--	0.1%							
06/29/2012	16:30	PCE Core (YoY)	MAY	--	--	1.9%							
06/29/2012	17:45	Chicago Purchasing Manager	JUN	53	--	52.7							
06/29/2012	17:55	U. of Michigan Confidence	JUN F	74.1	--	74.1							

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
phone: +7 (812) 325-36-13

Лапшина Ольга, руководитель направления 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».