

09.07.2012

Суриков Андрей, Гордеев Алексей

За неделю энтузиазм на финансовых рынках по поводу решений саммита ЕС уменьшился. Принципиально нового ничего не произошло, наши взгляды на рынок также не претерпели изменений. В целом **мы ожидаем скорее восстановления фондовых и товарных рынков**, хотя выходящие данные макростатистики и начинающийся сезон публикации отчетов в США **вряд ли позволят в ближайший месяц сильно отойти от текущих значений фондовым и товарным рынкам**. Китайские власти, впрочем, тоже решают не самую простую задачу – хотят поддержать экономический рост, но при этом не допустить роста цен на недвижимость.

На прошлой неделе ЕЦБ и Банк Англии сделали шаги по смягчению денежно-кредитной политики, однако, ЕЦБ ограничился снижением ставки на 25 б.п. до 0,75%, что разочаровало часть участников рынка, ожидавших дополнительных экстраординарных мер. К тому же ЕЦБ понизил ставку по депозитам до 0%, спровоцировав снижение курса евро против основных валют. **Все больше ожидается введение новых мер ослабления денежно-кредитной политики со стороны центральных банков**, однако, принимаемых мер пока по-прежнему недостаточно для разворота негативного тренда данных макростатистики.

Определять новостной фон сейчас будет детализация министрами финансов заключенных на саммите ЕС 28-29 июня соглашений. Предполагается, что процесс юридического уточнения части достигнутых на саммите соглашений продлится до 20 июля. Мы надеемся, что помимо выкупа облигаций фондами (Финляндия и Нидерланды пообещали заблокировать выкуп) никакие другие принятые на саммите решения не будут совсем уж задетализированы.

ОЦЕНКА ПЕРСПЕКТИВ ИНВЕСТИЦИЙ В ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ С РАЗНЫМИ ВРЕМЕННЫМИ ГОРИЗОНТАМИ

Рекомендации					
	Сегодня	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
	09.07.2012	08.08.2012	09.10.2012	08.01.2013	09.07.2013
Индекс S&P500	1350	↗ (1370)	↗ (1385)	↗ (1400)	↗ (1480)
Индекс RTS	1353	↗ (1370)	↗ (1470)	↗ (1600)	↗ (1680)
Нефть (Brent)	99	- (99)	↗ (100)	↗ (105)	↗ (115+) ↘ (105)
Золото	1587	- (1600)	↗ (1700)	↗ (1700)	↗ (1700)
Серебро	27,4	- (27,50)	↗ (30,0)	↗ (30,0)	↗ (30,0)

На горизонте 3 месяца: В течение ближайших 3х месяцев внутриевропейская дискуссия по поводу движения в сторону политического союза и единых облигаций, может быть напряженной. Сгладить эту напряженность смогут стимулирующие действия со стороны финансовых регуляторов Китая, Европы и США.

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 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 ноября	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.
18-19 октября	Саммит ЕС	
1 августа	Заседание ФРС	
17, 19, 24 июля	Испания размещает векселя и бонды	
17 июля	Полугодовой отчет Б. Бернанке перед Конгрессом США	Одна из возможных дат объявления новых стимулов
12 и 13 июля	Италия размещает векселя и бонды	
11 июля	Отчет по прошедшему заседанию ФРС	Отчет позволит понять насколько согласованна позиция FOMC
9 июля	Начинается сезон отчетности американских компаний	
8-9 июля	Встреча министров финансов Евросоюза	Должны появиться какие-то детали соглашений, достигнутых на саммите ЕС 28-29 июня.
Уже прошедшие события		
5 июля	Заседание ЕЦБ и Банка Англии	Медианный прогноз Bloomberg показывает ожидания снижения ставки ЕЦБ на 0.25 в третьем квартале 2012 года. От банка Англии ждут решений по очередному этапу количественного смягчения на 50 млрд. фунтов + 80 млрд фундов в помощь расширения кредитования банков.
2 июля	Заседание ЦБ Австралии	Ожидается, что на этом заседании ставку оставят на прежнем уровне, но в течение осени она может быть еще понижена
1 июля	Начало действия санкций против Ирана	Принятый пакет санкций предполагает, что к 1 июля 2012 года все страны Евросоюза, закупующие нефть у Тегерана, должны полностью прекратить поставки топлива из этой страны.
конец июня	Прекращение операции Twist	Операцию Twist продлили до конца года. В рамках нового раунда которой планируется выкупить \$267 млрд бумаг со сроком погашения 6-30 лет.
28-29 июня	Саммит ЕС	Решено, что фонд EFSF/ESM сможет напрямую выделять средства в капитал банков и выкупать облигации проблемных стран (только после создания дополнительного контролирующего банковского органа).
22 июня	Публикация отчета об аудите банков Испании	В Испании были опубликованы результаты независимого аудита. При текущей финансовой ситуации банком понадобится всего 16-25 млрд евро. При ухудшении ситуации сумма увеличится до 51-62 млрд евро.
21 июня	Испания размещает облигации	Размещение прошло со значительным переспросом
20 июня	Заседание FOMC	Существенно понизили прогнозы по росту экономики и инфляции и повысили прогнозы по росту безработицы. Операция Twist продлена
19 июня	Испания размещает векселя	Размещение прошло со значительным переспросом
18-19 июня	Новый этап переговоров между Ираном и шестеркой государств	Участники переговоров отмечают: пока прорыва не произошло, но продолжающийся диалог с Ираном - это само по себе уже позитивно
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.

ЕВРОПА

К концу прошедшей недели позитив от решений саммита практически угас. Вдохнуть жизнь в рост может **встреча Еврогруппы**, которая состоится сегодня. После этого заседания должны появиться детали рамочных соглашений, подписанных на прошедшем саммите. Но окончательного решения всех вопросов не ожидается и, скорее всего, состоится еще одна встреча ближе к концу июля, предположительно, 20 числа.

Кроме этих вопросов на встрече Еврогруппы будет обсуждаться и **проблема греческих реформ**. "Тройка" будет делать доклад и через некоторое время снова возвратится в Грецию. Доклад планируется не слишком позитивный, министр финансов Греции сообщил, что за время выборов программа реформ "сошла с рельс" в некоторых аспектах, но некоторые планы выполняются в срок. Греческое правительство настаивает на пролонгации сроков реформ на 3 года, однако реформы будут проведены и "мы сделаем все необходимое для того, чтобы остаться в Еврозоне". Коалиционное правительство получило вотум доверия (179 - "за", 121 - "против"). Глава МВФ заявила по поводу пролонгации реформ в Греции: "У меня нет ни малейшего желания вести переговоры, не говоря уже о начале новых консультаций".

Меморандум о взаимопонимании с Испанией тоже может быть не подписан на этой встрече и подписание будет перенесено на следующую встречу. Министр иностранных дел Испании заявил о то, что 3й пакет реформ для снижения дефицита будет представлен в ближайшие дни.

ESM был ратифицирован Нидерландами, однако существуют проблемы с выполнением решений прошедшего саммита о покупке фондом бондов стран на открытом рынке. Правительства Финляндии и Нидерландов планируют заблокировать решения ESM о покупке бондов стран на открытом рынке. Для этой операции нужно единогласное решение, кроме случаев, которые представляют опасность для целостности Еврозоны. В этих случаях достаточно 85% голосов. Степень опасности определяет ЕЦБ и Еврокомиссия.

Французский бюджет планирует собрать на 7,2 млрд евро налогов больше, чем планировалось. 2,3 млрд из них - налог на доходы более 1,3 млрд евро, 1,1 млрд - налог на большие банки и нефтяные компании.

Среди выходящих данных макростатистики особенно обращаем внимание на следующие:

- 1) 9 июля начинается сезон публикации отчетности американских компаний за второй квартал. Наши ожидания скорее негативные по причине выхода слабых данных по розничным продажам;
- 2) 11 июля публикуется расшифровка прошедшего заседания FOMC – посмотрим, насколько приблизилась ФРС к новому раунду количественного смягчения;
- 3) Выходит основная порция за месяц статистических данных из Китая.

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
07/02/2012	16:58	Markit US PMI Final	JUN	52,9	52,5	52,9	07/02/2012	12:00	PMI Manufacturing	JUN F	44,8	45,1	44,8
07/02/2012	18:00	ISM Manufacturing	JUN	52	49,7	53,5	07/02/2012	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	MAY	11.1%	11.1%	11.0%
07/02/2012	18:00	ISM Prices Paid	JUN	45,8	37	47,5	07/03/2012	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	MAY	-0.3%	-0.5%	0.0%
07/02/2012	18:00	Construction Spending MoM	MAY	0.2%	0.9%	0.3%	07/03/2012	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	MAY	2.5%	2.3%	2.6%
07/03/2012	18:00	Factory Orders	MAY	0.1%	0.7%	-0.6%	07/04/2012	12:00	PMI Composite	JUN F	46	46,4	46
07/04/2012	00:10	Total Vehicle Sales	JUN	13.90M	14.05M	13.73M	07/04/2012	12:00	PMI Services	JUN F	46,8	47,1	46,8
07/04/2012	00:10	Domestic Vehicle Sales	JUN	10.89M	11.05M	10.75M	07/04/2012	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	MAY	0.0%	0.6%	-1.0%
07/05/2012	16:15	ADP Employment Change	JUN	100K	176K	133K	07/04/2012	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	MAY	-1.0%	-1.7%	-2.5%
07/05/2012	16:30	Initial Jobless Claims	JUN 30	385K	374K	386K	07/05/2012	15:45	ECB Announces Interest Rates	JUL 5	0.75%	0.75%	1.00%
07/05/2012	16:30	Continuing Claims	JUN 23	3300K	3306K	3296K	07/12/2012	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	MAY	-3.2%	--	-2.3%
07/05/2012	18:00	ISM Non-Manf. Composite	JUN	53	52,1	53,7	07/12/2012	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	MAY	0.0%	--	-0.8%
07/05/2012	18:31	ICSC Chain Store Sales YoY	JUN	--	0.2%	1.7%	07/16/2012	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	JUN	--	--	1.6%
07/06/2012	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	JUN	100K	80K	69K	07/16/2012	13:00	Euro-Zone CPI (MoM)	JUN	--	--	-0.1%
07/06/2012	16:30	Change in Private Payrolls	JUN	106K	84K	82K	07/16/2012	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	JUN	--	--	--
07/06/2012	16:30	Change in Manufact. Payrolls	JUN	7K	11K	12K	07/16/2012	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	MAY	--	--	6.2B
07/06/2012	16:30	Unemployment Rate	JUN	8.2%	8.2%	8.2%	07/17/2012	10:00	EU27 New Car Registrations	JUN	--	--	-8.7%
07/06/2012	16:30	Avg Hourly Earning MOM All Emp	JUN	0.2%	0.3%	0.1%	07/17/2012	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	JUL	--	--	-20,1
07/06/2012	16:30	Avg Hourly Earning YOY All Emp	JUN	1.7%	2.0%	1.7%	07/18/2012	13:00	Construction Output SA MoM	MAY	--	--	-2.7%
07/06/2012	16:30	Avg Weekly Hours All Employees	JUN	34,4	34,5	34,4	07/18/2012	13:00	Construction Output WDA YoY	MAY	--	--	-5.0%
07/06/2012	16:30	Underemployment Rate (U6)	JUN	--	14.9%	14.8%	07/19/2012	12:00	Euro-Zone Current Account nsa	MAY	--	--	1.6B
07/09/2012	23:00	Consumer Credit	MAY	\$8.000B	--	\$6.515B	07/19/2012	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	MAY	--	--	4.6B
07/11/2012	16:30	Trade Balance	MAY	-\$48.5B	--	-\$50.1B							
07/11/2012	18:00	Wholesale Inventories	MAY	0.3%	--	0.6%							
07/11/2012	22:00	Minutes of FOMC Meeting											
07/12/2012	16:30	Import Price Index (MoM)	JUN	-1.8%	--	-1.0%							
07/12/2012	16:30	Import Price Index (YoY)	JUN	-1.5%	--	-0.3%							
07/12/2012	16:30	Initial Jobless Claims	JUL 7	370K	--	374K							
07/12/2012	16:30	Continuing Claims	JUN 30	3290K	--	3306K							
07/12/2012	22:00	Monthly Budget Statement	JUN	-\$75.0B	--	--							
07/13/2012	16:30	Producer Price Index (MoM)	JUN	-0.4%	--	-1.0%							
07/13/2012	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	JUN	0.2%	--	0.2%	07/02/2012	06:30	HSBC Manufacturing PMI	JUN	--	48,2	48,4
07/13/2012	16:30	Producer Price Index (YoY)	JUN	0.2%	--	0.7%	07/03/2012	05:00	Non-manufacturing PMI	JUN	--	56,7	55,2
07/13/2012	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	JUN	2.6%	--	2.7%	07/04/2012	06:30	HSBC Services PMI	JUN	--	52,3	54,7
07/13/2012	17:55	U. of Michigan Confidence	JUL P	73,5	--	73,2	07/05/2012	15:00	1-Year Lending Rate	JUL 5	--	6.00%	6.31%
07/16/2012	16:30	Advance Retail Sales	JUN	0.2%	--	-0.2%	07/09/2012	05:30	Consumer Price Index (YoY)	JUN	2.3%	2.2%	3.0%
07/16/2012	16:30	Retail Sales Less Autos	JUN	0.0%	--	-0.4%	07/09/2012	05:30	Producer Price Index (YoY)	JUN	-2.0%	-2.1%	-1.4%
07/16/2012	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	JUN	--	--	-0.1%	07/10/2012	06:00	Trade Balance (USD)	JUN	\$24.00B	--	\$18.70B
07/16/2012	18:00	Business Inventories	MAY	0.2%	--	0.4%	07/10/2012	06:00	Exports YoY%	JUN	10.6%	--	15.3%
07/17/2012	16:30	Consumer Price Index (MoM)	JUN	0.0%	--	-0.3%	07/10/2012	06:00	Imports YoY%	JUN	11.0%	--	12.7%
07/17/2012	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	JUN	0.2%	--	0.2%	11-15 JUL		Foreign Exchange Reserves	JUN	\$3359.0B	--	\$3305.0B
07/17/2012	16:30	Consumer Price Index (YoY)	JUN	--	--	1.7%	11-15 JUL		New Yuan Loans	JUN	880.0B	--	793.2B
07/17/2012	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	JUN	--	--	2.3%	11-15 JUL		Money Supply - M0 (YoY)	JUN	10.6%	--	10.0%
07/17/2012	17:15	Industrial Production	JUN	0.3%	--	-0.1%	11-15 JUL		Money Supply - M1 (YoY)	JUN	4.0%	--	3.5%
07/17/2012	17:15	Capacity Utilization	JUN	79.2%	--	79.0%	11-15 JUL		Money Supply - M2 (YoY)	JUN	13.5%	--	13.2%
07/17/2012	17:15	Manufacturing (SIC) Production	JUN	--	--	-0.4%	07/13/2012	06:00	Industrial Production YTD YoY	JUN	10.5%	--	10.7%
07/18/2012	16:30	Housing Starts MOM%	JUN	5.2%	--	-4.8%	07/13/2012	06:00	Industrial Production (YoY)	JUN	9.8%	--	9.6%
07/18/2012	16:30	Building Permits MOM%	JUN	-1.2%	--	7.9%	07/13/2012	06:00	Real GDP YTD (YoY)	2Q	7.9%	--	8.1%
07/19/2012	16:30	Initial Jobless Claims	JUL 14	--	--	374K	07/13/2012	06:00	Real GDP (QoQ)	2Q	1.6%	--	1.8%
07/19/2012	16:30	Continuing Claims	JUL 7	--	--	--	07/13/2012	06:00	Real GDP (YoY)	2Q	7.7%	--	8.1%
07/19/2012	18:00	Philadelphia Fed.	JUL	-7,5	--	-16,6	07/13/2012	06:00	Retail Sales YTD YoY	JUN	14.3%	--	14.5%
07/19/2012	18:00	Existing Home Sales	JUN	4.65M	--	4.55M	07/13/2012	06:00	Retail Sales (YoY)	JUN	13.4%	--	13.8%
07/19/2012	18:00	Existing Home Sales MoM	JUN	2.2%	--	-1.5%	07/18/2012	05:30	China June Property Prices	0	0	0	0
							22-25 JUL		HSBC Flash Manufacturing PMI	JUL	--	--	48,1

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».