

ОЦЕНКА ПЕРСПЕКТИВ ИНВЕСТИЦИЙ В ВАЛЮТЫ С РАЗНЫМИ ВРЕМЕННЫМИ ГОРИЗОНТАМИ

Рекомендации					
	Сегодня	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
	03.08.2012	02.09.2012	03.11.2012	02.02.2013	03.08.2013
USD/RUB	32,5	- (32,5)	↘ (31,2)	↘ (30,8)	↘ (30)
EUR/RUB	39,65	- (39,65)	↘ (39,31)	↘ (39,42)	↘ (38,7)
EUR/USD	1,22	- (1,22)	↗ (1,26)	↗ (1,28)	↗ (1,29)
Бивалютная корзина	35,71	- (35,72)	↘ (34,85)	↘ (34,68)	↘ (33,92)
AUD/USD	1,049	- (1,049)	↗ (1,05)	↗ (1,07)	↗ (1,11)
USD/CHF	0,984	- (0,981)	↘ (0,953)	↘ (0,939)	↘ (0,933)
GBP/USD	1,552	- (1,552)	↗ (1,565)	↗ (1,56)	↘ (1,55)
USD/CAD	1,005	- (1,005)	↗ (1,01)	↘ (0,99)	↗ (1,03)

РЕЗЮМЕ

Нас беспокоит то обстоятельство, что в августе и начале сентября (ждемся ратификации ESM Конституционным судом Германии 12 сентября) ни ЕЦБ, ни европейские фонды не готовы реагировать на возможное обострение рыночной конъюнктуры, которую может вызвать, например, любое неудачное размещение облигаций на первичном рынке или продолжение поиска компромисса с Грецией.

Возможное обновление максимумов по доходности облигаций Испании и Италии, если случится, скорее всего, негативно отразится и на динамике soft currencies вроде российского рубля. Вместе с тем, по нашим оценкам, ряд валют, таких как российский рубль, австралийский доллар и евро, заметно недооценены.

В связи с таким видением ситуации **мы предлагаем в течение ближайшего месяца-двух воздержаться от занятия каких-то выраженных позиций по валютам и сформировать портфель из корзины валют, в которой, например, 50% доля российского рубля, а 50% доля доллара США.**

ЕЦБ ПРОДОЛЖАЕТ ВЫЖИДАТЬ

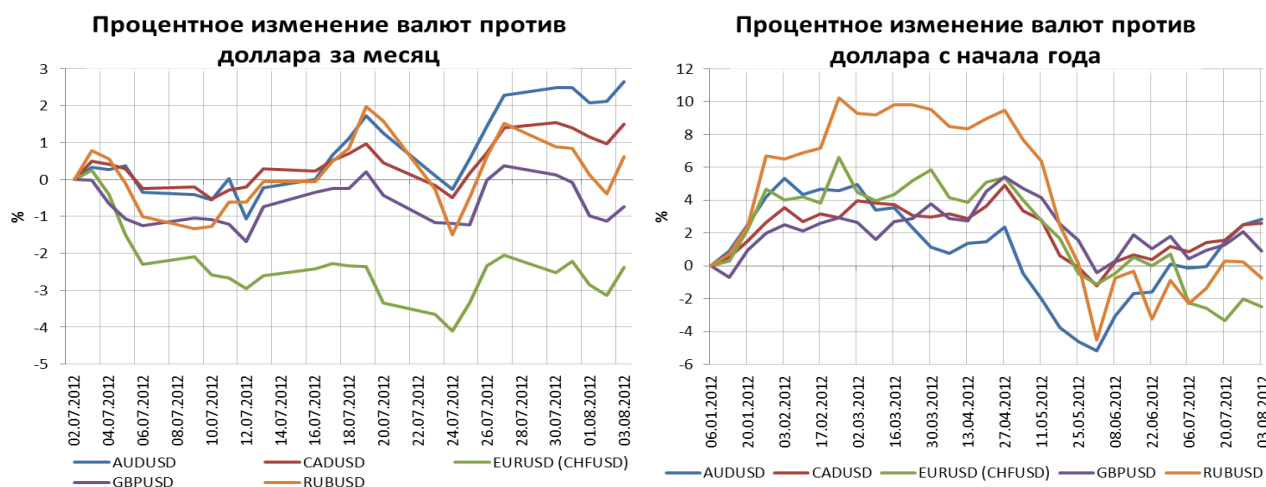
2 августа глава ЕЦБ не смог оправдать ожидания рынка и не объявил о запуске новой программы выкупа госдолгов европейской периферии. Господин Драги в общих чертах обрисовал контуры плана выкупа госбондов, который еще только предстоит разработать в течение августа.

Вопрос о том, как будет происходить согласование плана выкупа облигаций между ЕЦБ и европейскими правительствами, далеко не решен. В частности в сентябре ЕЦБ может начать дожидаться результатов октябрьского саммита глав ЕС, на котором должно прозвучать развитие идей создания фискального и банковского союзов.

АВСТРАЛИЙСКИЙ ДОЛЛАР

За последний месяц наибольший рост против доллара продемонстрировал **австралийский доллар**, оправдав наши ожидания. Примечательно то, что австралийская валюта на более длинном временном отрезке вела себя против доллара значительно хуже других анализируемых валют. По всей видимости, это связано с тем, что ожидания по дальнейшему снижению ставки ЦБ Австралии заметно уменьшились.

Отметим, что в целом с даты написания (6 июля 2012 г.) нашего предыдущего обзора не прибавилось оснований против австралийского доллара, потенциал роста которого против доллара США остается, хотя и несколько уменьшился.



ЕВРО/ ШВЕЙЦАРСКИЙ ФРАНК

Если динамика австралийского доллара в наибольшей степени оправдала наши ожидания, то обратное можно сказать про динамику **единой европейской валюты**. Имеющийся потенциал роста не спешит реализовываться в виду сохраняющегося беспокойства за судьбу монетарного союза.

В ближайший месяц опасения вряд ли смогут уйти. Мы рассчитываем, что движение по пути дальнейшей консолидации и внедрения мер, способных успокоить инвесторов продолжится. А на горизонте свыше одного месяца мы дождемся: 1) запуска ESM, 2) готовности ЕЦБ (совместно с ESM) покупать госдолги; 3) отсутствия конфронтации в вопросах создания фискального союза; 4) избегания неконструктивных попыток передоговориться с Грецией по поводу предоставления второй программы помощи этой стране.

Европе предстоит решить ряд непростых задач, вместе с этим мы считаем уровень \$1.20 за евро действительно достаточно низким. Вряд ли стоит ожидать провала ниже этого уровня.

РУБЛЬ

Российская валюта против доллара США за месяц практически не изменилась, продемонстрировав относительно высокую волатильность. На наш взгляд рубль перепродан, поэтому, можно сказать, что имеется определенная подушка безопасности. Последний спуск цены нефти до уровня \$90 за баррель косвенно это подтвердил.

Отрадно то, что отток капитала из России в июне, по всей видимости, превратился в небольшой приток. К тому же, цены на нефть получили поддержку в виде неожиданно выросшего спроса на нефть в США в последние пару месяцев. Впрочем, Китай также сохраняет довольно высокий уровень импорта нефти.

КАНАДСКИЙ ДОЛЛАР

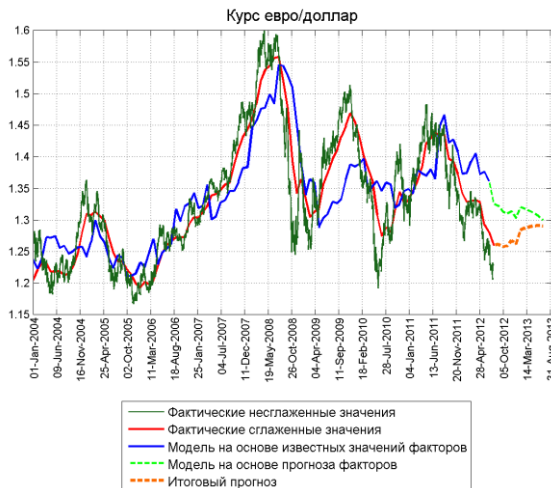
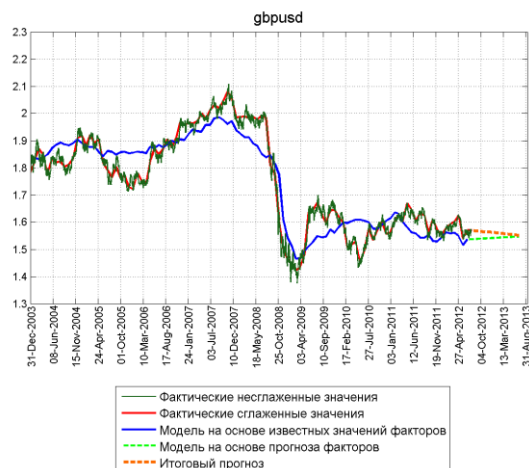
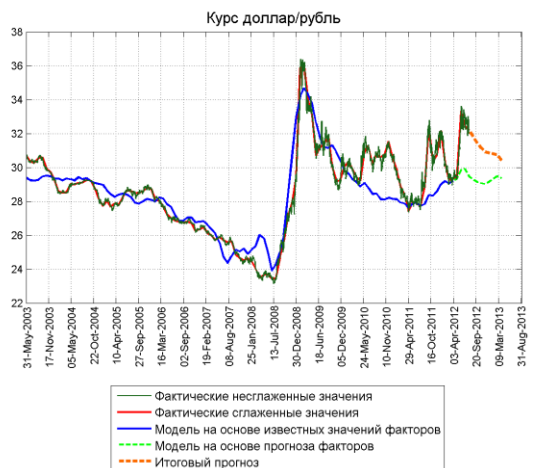
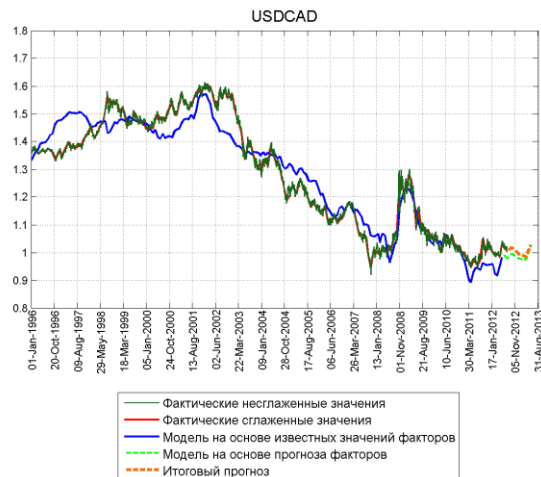
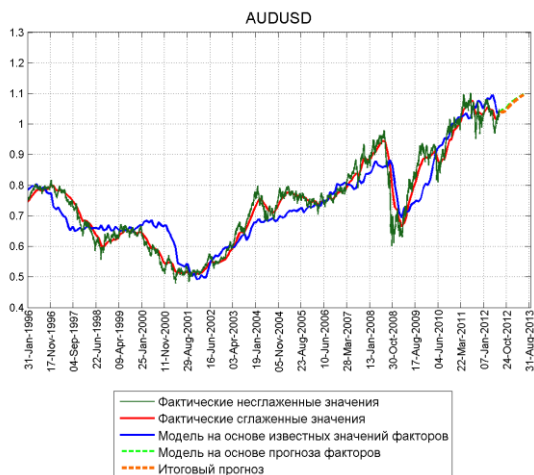
Рынок недвижимости (как фактор в пользу укрепления канадской валюты) продолжил расти темпами, опережающими наши ожидания. Отметим, что ЦБ Канады даже допускает возможность повышения ставки в отличие от всех прочих центральных банков, мысли которых направлены в противоположном направлении.

БРИТАНСКИЙ ФУНТ

Последний опубликованный индекс деловой активности PMI продемонстрировал, что ситуация в британской экономике продолжает ухудшаться высокими темпами. К тому же Великобритания перезапустила программу количественного смягчения раньше, нежели это сделали США и Европа. В целом факторы продолжают обещать слабость британского фунта стерлингов.

ГРАФИКИ МОДЕЛЬНЫХ ЗНАЧЕНИЙ КУРСОВ ВАЛЮТ ОТНОСИТЕЛЬНО ФАКТИЧЕСКИХ В РЕТРОСПЕКТИВЕ

Мы приводим здесь длинные графики, показывающие соответствие модельных и фактических значений курсов валют, чтобы показать, что подобранные нами факторы в целом неплохо объясняют динамику валютных пар в ретроспективе.



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».