

9 ноября 2012

Суриков Андрей, Гордеев Алексей

ОЦЕНКА ПЕРСПЕКТИВ ИНВЕСТИЦИЙ В ВАЛЮТЫ С РАЗНЫМИ ВРЕМЕННЫМИ ГОРИЗОНТАМИ

Рекомендации					
	Сегодня	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
	09.11.2012	09.12.2012	09.02.2013	11.05.2013	09.11.2013
USD/RUB	31,54	↗ (31,9)	- (31,5)	↘ (30,25)	↘ (29)
EUR/RUB	40,09	↗ (40,19)	↗ (40,32)	↘ (39,02)	↘ (37,41)
EUR/USD	1,27	↘ (1,26)	↗ (1,28)	↗ (1,29)	↗ (1,29)
Бивалютная корзина	35,39	↗ (35,63)	↗ (35,47)	↘ (34,2)	↘ (32,78)
AUD/USD	1,037	- (1,03)	↗ (1,05)	↗ (1,07)	↗ (1,11)
USD/CHF	0,948	↗ (0,95)	↘ (0,94)	- (0,93)	- (0,93)
GBP/USD	1,59	↘ (1,57)	↘ (1,59)	↘ (1,57)	↘ (1,54)
USD/CAD	1,001	↗ (1,02)	- (0,99)	↗ (1,01)	↗ (1,04)

РЕЗЮМЕ

На наш взгляд за прошедшие две недели с момента написания нашего последнего обзора кардинально ничего не поменялось.

В тоже время появились дополнительные негативные настроения:

- ЕЦБ заявил о возможном пересмотре условий по залогам облигаций Испании, доходности которых в последние дни ощутимо растут. Как и раньше мы продолжаем считать, что без каких-либо шагов со стороны ЕЦБ или правительства Испании (а сейчас их не происходит) эта тенденция продолжится, в результате чего доходности вновь окажутся на уровнях, на которых они были до последнего саммита ЕС (18-19 октября).

- в американском Конгрессе сохранился статус-кво: Республиканцы по-прежнему имеют большинство в Палате представителей, а Демократы - в Сенате. Поэтому проблема «фискального обрыва» после выборов никуда не делась.

- по слухам Греция все-таки не получит ожидаемый транш 12 ноября (встреча министров финансов Еврозоны). Ближайшей возможной датой называют 26 ноября. При этом напомним, что до середины ноября Греции предстоит погасить около 5 млрд. евро.

Продолжает давить тот факт, что на саммите ЕС 18-19 октября обозначилось ужесточение Германией своей переговорной позиции, что может выразиться в трудностях с запуском прямой рекапитализации банков. В свою очередь это провоцирует инвесторов вновь начать отыгрывать ожидания по поводу того, что Испания запросит финансовую помощь. Тем более что Испании помощь действительно может понадобиться в обозримом будущем, т.к. кредитный рейтинг этой страны находится в одном шаге от «мусорного» уровня.

До конца года у евро и рубля остаются шансы еще ослабнуть по отношению к доллару. Ключевые опасения с даты написания последнего обзора (26 октября) остались прежними. Кроме этого добавились новые.

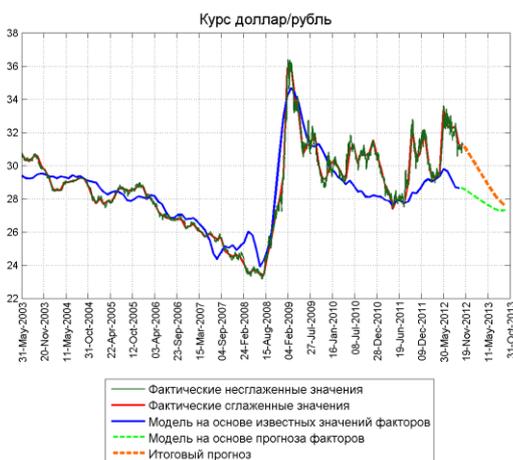
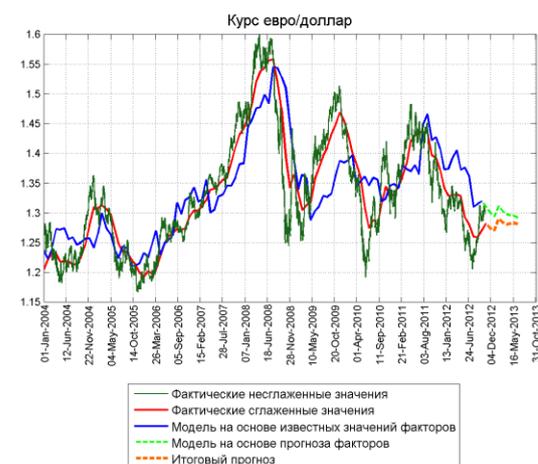
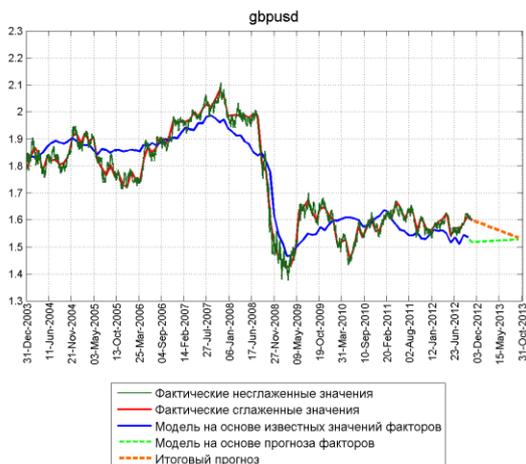
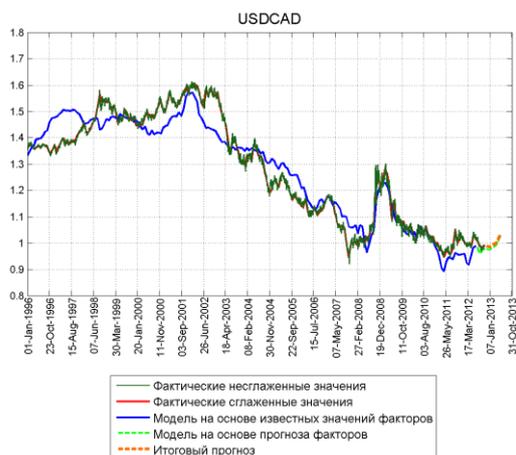
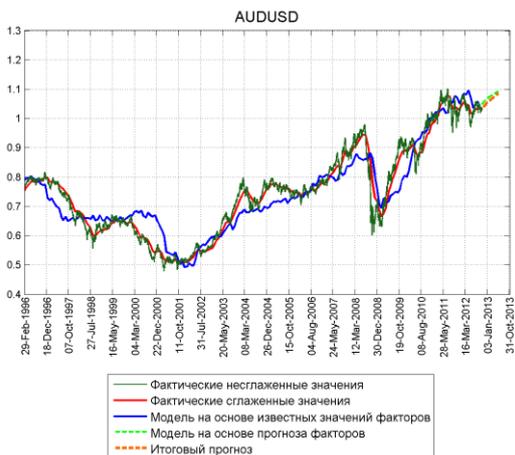
На горизонте 3х месяцев, мы полагаем, что ситуация начнет стабилизироваться. «Фискальный обрыв» так и иначе будет преодолен. Испания - либо будет вынуждена уже попросить помощи, либо новые данные по дефициту бюджета в совокупности с доходностями по госбондам продемонстрируют, что в этом необходимости нет.

На горизонте от полугода до года мы также продолжаем смотреть скорее позитивно.

Стоит отметить, что **мы отодвинули в пределах 6-месячного периода прогнозирования (ближе к концу этого периода) предполагаемое начало улучшения ситуации на финансовых рынках** в связи с тем, что данные из Европы остаются довольно слабыми (хуже наших ожиданий). К тому же Германия может создать препятствия для принятия ряда антикризисных мер, что также вряд ли будет краткосрочно способствовать улучшению ситуации в экономике.

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».