

12 ноября 2012

Суриков Андрей, Гордеев Алексей

Ситуация на финансовых рынках продолжила ухудшаться, т.к. инвесторы предпочитают обращать внимание на Европу больше, нежели, например, на данные макростатистики (в целом неплохие) из США.

Впрочем, США также не совсем забыты. После прошедших выборов Президента и частичного переизбрания в Конгресс США противостояние между республиканцами и демократами осталось по-прежнему актуальным, т.к. расстановка сил не изменилась и грозит «фискальным обрывом». По мере приближения к концу года опасения скорее будут расти.

За последние две недели долговые обязательства Испании и Италии подешевели, что вероятно было определено в первую очередь тем, что Испания до сих пор не сделала запрос о финансовой помощи. Премьер-министр Испании сделал довольно оппортунистическое заявление о том, что ЕЦБ должен сообщить, насколько снизится стоимость обслуживания госдолга Испании, если последней будет предоставлена помощь (что вряд ли можно оценить).

Доходность 10-летних облигаций Испании приблизилась к 6%, подразумевая, что у Испании вряд ли получится долго продержаться без помощи. Вероятность продолжения роста доходности весьма высока, поэтому мы ждем снижения фондовых и товарных рынков.

ОЦЕНКА ПЕРСПЕКТИВ ИНВЕСТИЦИЙ В ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ С РАЗНЫМИ ВРЕМЕННЫМИ ГОРИЗОНТАМИ

Рекомендации					
	Сегодня	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
	12.11.2012	12.12.2012	12.02.2013	14.05.2013	12.11.2013
Индекс S&P500	1379	↘ (1337)	- (1379)	↗ (1465)	↗ (1480)
Индекс RTS	1400	↘ (1330)	- (1400)	↗ (1600)	↗ (1680)
Нефть (Brent)	109	- (109)	↘ (107)	↗ (150+) ↘ (107)	↘ (103)
Золото	1736	↘ (1710)	↘ (1710)	↘ (1700)	↘ (1700)
Серебро	32,6	↘ (32,0)	↘ (31,5)	↘ (30,0)	↘ (30,0)

На горизонте 3 месяца: Вряд ли согласование позиций по политико-экономической интеграции в Европе станет беспроблемным. К тому же после решения ЕЦБ заняться неограниченной скупкой облигаций, новых прорывных решений в Еврозоне можно не дожидаться. До нового года весьма вероятно, что может вырасти озабоченность по поводу «фискального обрыва» в США. Еще один актуальный вопрос – удастся ли договориться о начале работы единого банковского регулятора до конца года.

На горизонте 6 месяцев: Экономика (мировая) и фондовые рынки имеют хорошие шансы вырасти. Однако, как минимум, в Европе должна быть запущена прямая рекапитализация банков.

На горизонте 1 год: Мы считаем более вероятным рост с текущих уровней, нежели углубление падения.

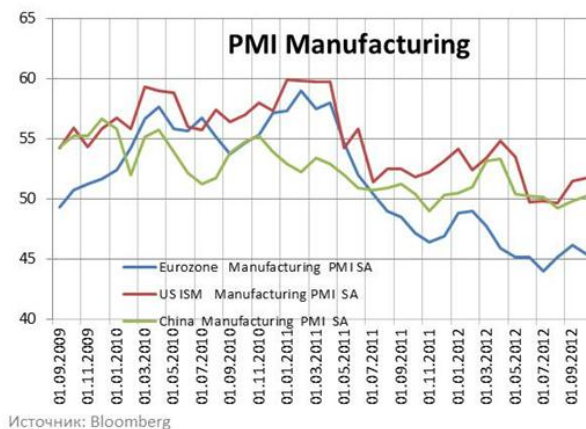
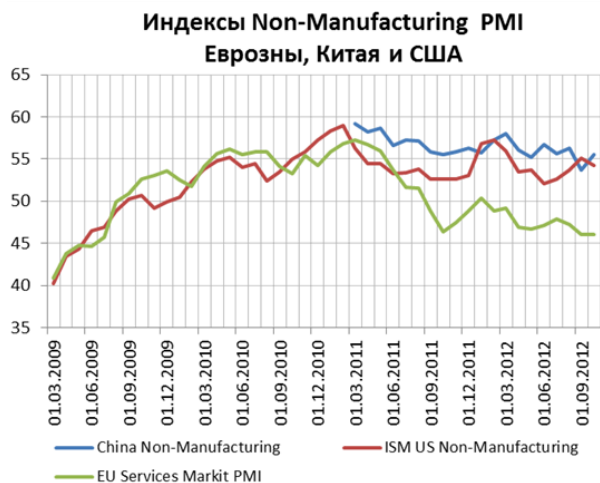
НЕФТЬ

Предыдущие данные из Китая за 2 месяца показали, что импорт значительно снизился, однако, т.к. переработка нефти в Китае не снизилась, то мы посчитали снижение импорта временным явлением. Последние данные действительно показали восстановление импорта, а нефтепереработка даже умеренно продолжила расти. Таким образом, данные по спросу из Китая не несут в себе угрозы для цен на нефть, скорее, оставаясь по отношению к ним нейтральными.



PMI

Индексы деловой активности, опубликованные в начале месяца продемонстрировали, что ситуация в США, Китае и Европе по-прежнему принципиально отличается. Ключевым с точки зрения влияния на финансовые рынки, по всей видимости, остается то, что в Европе экономика находится в форме близкой к своему наихудшему состоянию.



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ, СПОСОБНЫХ ОКАЗАТЬ ВЛИЯНИЕ НА КЛЮЧЕВЫЕ РЫНКИ

Дата	Событие	Комментарий
осень 2013 года	Парламентские выборы в Германии	Выборы, до которых осталось всего лишь год, вероятно, мотивируют Меркель быть жестче.
конец декабря	Опасения по поводу "фискального обрыва"	В декабре 2012 года истекает действие "налоговых льгот Буша". Практически одновременно с этим должно произойти автоматическое сокращение расходов госбюджета. Растут опасения, что это может привести экономику США к рецессии. По-видимому, грянет очередной виток политических битв. В конце июля президент Обама предлагал увеличить ставку налога на доход свыше \$250 тыс. (т.е. для самых богатых 2% из зарабатывающих американцев) и продлить налоговые льготы для всех остальных. Законопроект был поддержан Сенатом (контролируется Демократами), но отклонен Палатой Представителей (контролируется Республиканцами).
13-14 декабря	Саммит ЕС	Ожидает отчет о будущем Экономического и Монетарного союза, включая создание "единого банка" и гарантий по банковским вкладам в Еврозоне.
26 ноября	Встреча министров финансов Еврозоны	Ожидается, что в случае положительного отчета "тройки" транш для Греции будет одобрен
25 ноября	Региональные выборы в испанской Каталонии	Каталония стала известна благодаря сепаратистским идеям местных лидеров. Кроме этого это одна из самых богатых областей Испании. Около месяца назад центральное правительство Испании отклонило требование референдума о независимости. По расчету местного лидера Артура Маса, большинство на выборах гарантирует ему «особую лидирующую позицию в процессе самоопределения». После выборов Мас хочет провести референдум по вопросу об отделении от Испании.
23-24 ноября	Саммит лидеров Евросоюза	Основная тема саммита единый бюджет на семь лет вперед. Участники попытаются преодолеть противоречия. Страны которые скорее предоставляют средства в единый бюджет (Германия, Великобритания, Франция) хотят урезать предполагаемый бюджет на 100 млрд. евро, при этом расходятся во мнениях на чем именно стоит экономить. Страны-получатели средств (Чехия, Польша, Венгрия) разумеется против урезания бюджета.
ноябрь	Продолжается сезон отчетностей американских компаний за 3 кв.	Отчиталось порядка 90% компаний (450) из 500 компаний, входящих в индекс SP500. В целом прибыли компаний увеличились по сравнению со вторым кварталом и оказались лучше прогнозов.
ноябрь	До конца квартала агентство Moody's примет решение снижать ли рейтинг Австрии и Франции	В настоящий момент страны имеют высший рейтинг (AAA) с негативным прогнозом. Недавно агентство понизило до "негативного" прогнозы по Германии, Нидерландам и Люксембургу.
ноябрь	Решение "тройки" по очередному траншу для Греции	"Тройка" продолжает откладывать решение по очередному траншу для Греции еще с сентября. Греческие власти никак не могут договориться со своими кредиторами о пересмотре условий предоставления финансовой помощи. Греки просят установить менее жесткие цели по бюджетному дефициту на ближайшие два года. Меж тем 9 и 16 ноября греческому правительству предстоит погасить векселя суммарно на 4.6 млрд. евро. Самое раннее когда Греция получит транш - конец ноября. А до этого, чтобы не допустить дефолта, правительство страны надеется разместить векселя.
Уже прошедшие события		
18-19 октября	Саммит ЕС	Итоги прошедшего саммита оказались разочаровывающими. Саммит продемонстрировал степенер несогласованности позиций лидеров Европы - прежде всего Франции и Германии. Несмотря на то, что единый надзорный орган хотя и запущит все-таки с 1 января 2013 года, прямая рекапитализация банков скорее всего будет возможна только через несколько месяцев. До этого времени Меркель категорически против какой-либо помощи банкам со стороны ESM.
17 октября	Агентство Moody's подтвердило прежний рейтинг Испании	Сейчас долгосрочный рейтинг Испании оценен как наименьший из инвестиционных - Ваа. Прогноз "негативный". В результате доходности десятилетних испанских госбумаг упали на 0.5 п.п
16 октября	Второй раунд дебатов Обама-Ромни	Во второй раунде президент Обама оказался незначительно сильнее.
8 октября	Саммит министров финансов Еврозоны	Европейский стабилизационный механизм (фонд ESM) официально вступил в силу.
4 октября	Заседание ЕЦБ	ЕЦБ оставил ставки на прежних уровнях. Член совета управляющих Эвальд Новотны не исключает снижения базовой ставки в случае продолжения ухудшения ситуации в экономике.
28 сентября	Испания отчитается об аудите своей банковской системы	Долгожданный отчет по результатам аудита банковской системы Испании показал, что отрасли требуется 60 млрд. евро., что несколько меньше 100 млрд. евро, о которых шла речь летом на саммите в конце июня. Мы полагаем, что предложенные структурные реформы и оптимизация бюджета являются частью подготовки к запросу помощи. По слухам Испания уже изучает условия помощи от ЕЦБ и Еврокомиссии. А первые транши могут быть отправлены уже в ноябре.
13 сентября	Заседание ФРС	Председатель ФРС таки объявил третий раунд количественного смягчения. На этот раз выкупаться будут ипотечные облигации по 40 млрд. в месяц. Срок действия программы не ограничен - пока не будет "значимых" улучшений рынка труда.
12 сентября	Конституционный суд Германии вынесет решение по ESM	Конституционный суд ратифицировал полномочия фонда ESM (Европейский стабилизационный механизм). При этом объем максимального участия Германии ограничили 190 млрд. евро.
6 сентября	Итоги заседания ЕЦБ	ЕЦБ все-таки согласился на неограниченный выкуп государственных облигаций в случае официальных запросов от стран, испытывающих трудности. Позитив в том, что денег хватит. Остался лишь вопрос - устроит ли потенциальных получателей этой помощи условия ее предоставления.
31 августа	Выступление Б. Бернанке в Джексон Хоул	Председатель ФРС отметил, что состояние экономики продолжает оставаться неудовлетворительным. В частности сильные опасения вызывает рынок труда. Судя тону выступления, явных улучшений в экономике с момента последнего заседания не наблюдается. Таким образом принимая во внимание последнее заседание ФРС, на котором говорилось о готовности новых стимулирующих мер в случае отсутствия улучшений, можно предположить, что об этих мерах может быть объявлено уже 13 сентября.

Среди выходящих данных макростатистики особенно обращаем внимание на следующие:

- 1) Розничные продажи в США;
- 2) 15 ноября данные по ВВП стран Еврозоны за 3й квартал.

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение
11/05/2012	19:00	ISM Non-Manf. Composite	Oct	54,5	54,2	55,1	11/05/2012	13:30	Sentix Investor Confidence	Nov	-21	-18,8	-22,2
11/08/2012	00:00	Consumer Credit	Sep	\$10.175B	\$11.365B	\$18.123B	11/06/2012	13:00	PMI Composite	Oct F	45,8	45,7	45,8
11/08/2012	17:30	Trade Balance	Sep	-\$45.0B	-\$41.5B	-\$44.2B	11/06/2012	13:00	PMI Services	Oct F	46,2	46	46,2
11/08/2012	17:30	Initial Jobless Claims	Nov 3	365K	355K	363K	11/06/2012	14:00	Euro-Zone PPI (MoM)	Sep	0.2%	0.2%	0.9%
11/08/2012	17:30	Continuing Claims	Oct 27	3257K	3127K	3263K	11/06/2012	14:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Sep	2.6%	2.7%	2.7%
11/09/2012	17:30	Import Price Index (MoM)	Oct	0.0%	0.5%	1.1%	11/07/2012	14:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	Sep	-0.8%	-0.8%	-1.3%
11/09/2012	17:30	Import Price Index (YoY)	Oct	-0.5%	0.4%	-0.6%	11/07/2012	14:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	Sep	-0.1%	-0.2%	0.1%
11/09/2012	18:55	U. of Michigan Confidence	Nov P	82,9	84,9	82,6	11/08/2012	16:45	ECB Announces Interest Rates	Nov 8	0.75%	0.75%	0.75%
11/09/2012	19:00	Wholesale Inventories	Sep	0.4%	1.1%	0.5%	11/08/2012	16:45	ECB Deposit Facility Rate	Nov 8	0.00%	0.00%	0.00%
11/13/2012	23:00	Monthly Budget Statement	Oct	-\$113.0B	--	-\$98.5B	11/13/2012	14:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	Nov	--	--	-1,4
11/14/2012	17:30	Producer Price Index (MoM)	Oct	0.2%	--	1.1%	11/14/2012	14:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	Sep	-2.0%	--	0.6%
11/14/2012	17:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	Oct	0.1%	--	0.0%	11/15/2012	14:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Oct	1.5%	--	1.5%
11/14/2012	17:30	Producer Price Index (YoY)	Oct	2.6%	--	2.1%	11/15/2012	14:00	Euro-Zone CPI (MoM)	Oct	0.2%	--	0.7%
11/14/2012	17:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	Oct	2.4%	--	2.3%	11/15/2012	14:00	Euro-Zone CPI (YoY)	Oct	2.5%	--	--
11/14/2012	17:30	Advance Retail Sales	Oct	-0.2%	--	1.1%	11/15/2012	14:00	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	3Q A	-0.1%	--	-0.2%
11/14/2012	17:30	Retail Sales Less Autos	Oct	0.2%	--	1.1%	11/15/2012	14:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	3Q A	-0.6%	--	-0.5%
11/14/2012	17:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	Oct	0.4%	--	0.9%	11/16/2012	11:00	EU27 New Car Registrations	Oct	--	--	-10.8%
11/14/2012	19:00	Business Inventories	Sep	0.5%	--	0.6%	11/16/2012	13:00	ECB Euro-Zone Current Account %	Sep	--	--	8.8%
11/14/2012	23:00	Minutes of FOMC Meeting					11/16/2012	14:00	Euro-Zone Trade Balance sa	Sep	9.5B	--	9.9B
11/15/2012	17:30	Consumer Price Index (MoM)	Oct	0.1%	--	0.6%	11/19/2012	14:00	Construction Output SA MoM	Sep	--	--	0.7%
11/15/2012	17:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	Oct	0.1%	--	0.1%	11/19/2012	14:00	Construction Output WDA YoY	Sep	--	--	-5.5%
11/15/2012	17:30	Consumer Price Index (YoY)	Oct	2.1%	--	2.0%	11/22/2012	13:00	PMI Composite	Nov A	--	--	45,7
11/15/2012	17:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	Oct	2.0%	--	2.0%	11/22/2012	13:00	PMI Manufacturing	Nov A	--	--	45,4
11/15/2012	17:30	Empire Manufacturing	Nov	-7,35	--	-6,16	11/22/2012	13:00	PMI Services	Nov A	--	--	46
11/15/2012	17:30	Initial Jobless Claims	Nov 10	375K	--	355K	11/22/2012	19:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Nov A	--	--	-25,7
11/15/2012	17:30	Continuing Claims	Nov 3	3165K	--	3127K							
11/16/2012	18:15	Industrial Production	Oct	0.2%	--	0.4%							
11/16/2012	18:15	Capacity Utilization	Oct	78.3%	--	78.3%							
11/16/2012	18:15	Manufacturing (SIC) Production	Oct	0.4%	--	0.2%							
11/19/2012	19:00	Existing Home Sales MoM	Oct	0.0%	--	-1.7%	11/05/2012	05:45	HSBC Services PMI	Oct	--	53,5	54,3
11/20/2012	17:30	Housing Starts MOM%	Oct	-3.7%	--	15.0%	11/09/2012	05:30	Consumer Price Index (YoY)	Oct	1.9%	1.7%	1.9%
11/20/2012	17:30	Building Permits MOM%	Oct	-2.8%	--	11.6%	11/09/2012	05:30	Producer Price Index (YoY)	Oct	-2.7%	-2.8%	-3.6%
11/21/2012	17:30	Initial Jobless Claims	Nov 17	--	--	--	11/09/2012	09:30	Industrial Production (YoY)	Oct	9.4%	9.6%	9.2%
11/21/2012	17:30	Continuing Claims	Nov 10	--	--	--	11/09/2012	09:30	Industrial Production YTD YoY	Oct	9.9%	10.0%	10.0%
11/21/2012	17:58	Markit US PMI Preliminary	Nov	--	--	--	11/09/2012	09:30	Fixed Assets Inv Exd. Rural YTD Y	Oct	20.6%	20.7%	20.5%
11/21/2012	18:55	U. of Michigan Confidence	Nov F	--	--	84,9	11/09/2012	09:30	Retail Sales (YoY)	Oct	14.4%	14.5%	14.2%
							11/09/2012	09:30	Retail Sales YTD YoY	Oct	14.1%	14.1%	14.1%
							11/10/2012	06:10	Trade Balance (USD)	Oct	\$27.30B	\$31.99B	\$27.67B
							11/10/2012	06:10	Exports YoY%	Oct	10.0%	11.6%	9.9%
							11/10/2012	06:10	Imports YoY%	Oct	3.4%	2.4%	2.4%
							11/12/2012	06:00	New Yuan Loans	Oct	590.0B	505.2B	623.2B
							11/12/2012	12:00	Money Supply - M0 (YoY)	Oct	12.9%	10.5%	13.3%
							11/12/2012	12:00	Money Supply - M1 (YoY)	Oct	7.1%	6.1%	7.3%
							11/12/2012	12:00	Money Supply - M2 (YoY)	Oct	14.5%	14.1%	14.8%
							14-18 NOV		Actual FDI (YoY)	Oct	1.0%	--	-6.8%
							11/18/2012	05:30	China October Property Prices				
							11/22/2012	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Nov	--	--	49,5

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

Аналитическое управление**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».