

18 декабря 2012

Суриков Андрей, Гордеев Алексей

ОЦЕНКА ПЕРСПЕКТИВ ИНВЕСТИЦИЙ В ВАЛЮТЫ С РАЗНЫМИ ВРЕМЕННЫМИ ГОРИЗОНТАМИ
Рекомендации

	Сегодня 18.12.2012	1 мес. 17.01.2013	3 мес. 20.03.2013	6 мес. 19.06.2013	1 год 18.12.2013
USD/RUB	30,83	- (30,83)	↘ (30,3)	↘ (29,6)	↘ (28,9)
EUR/RUB	40,63	- (40,63)	↘ (39,69)	↘ (38,48)	↘ (37,28)
EUR/USD	1,318	- (1,318)	↘ (1,31)	↘ (1,3)	↘ (1,29)
Бивалютная корзина	35,24	- (35,24)	↘ (34,53)	↘ (33,6)	↘ (32,67)

РЕЗЮМЕ

Мы ставим **нейтральные рекомендации** в отношении перспектив рубля и евро против **доллара США** на горизонте **1 месяц** и ожидаем **укрепления российской валюты** (как по отношению к доллару, так и к евро) на **более длинном прогнозном горизонте**.

На наш взгляд, в текущий курс российской валюты инвесторы заложили значительные риски, которые вряд ли будут полностью реализованы, однако, несомненно и то, что эти риски имеют реальные шансы напомнить о себе как раз в окрестности кануна Нового Года.

Причиной для локального ослабления рубля (и евро) может послужить то, что в США так и не будут достигнуты договоренности о сокращении бюджетного дефицита. Речь идет о проблеме, известной как «фискальный обрыв». Однако у нас нет уверенности в том, что «фискальный обрыв» непременно произойдет. В случае реализации не менее вероятно оптимистичного сценария рубль может укрепиться на горизонте 1 месяц.

По сравнению с предыдущим обзором **мы пересмотрели справедливое значение курса евродоллара** в пользу евро. Ранее мы предполагали, что курс евро может снизиться по отношению к доллару более сильно, нежели считаем сейчас.

ФИСКАЛЬНЫЙ ОБРЫВ

Мы ждем того, что даже в самом худшем случае **проблема «фискального обрыва» не станет разворотной точкой для возобновившейся рост мировой экономики и проявившемуся спросу на рискованные активы**, к числу которых можно отнести и российскую валюту.

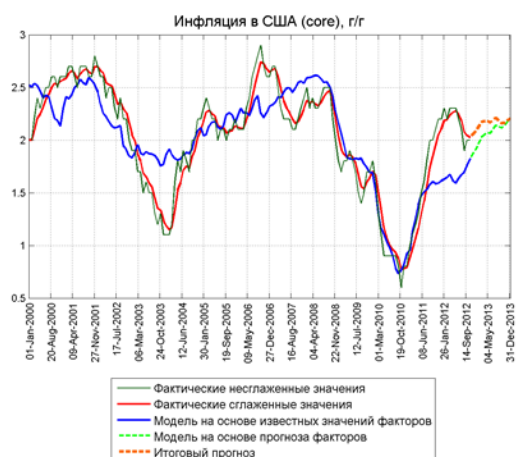
Наше довольно оптимистичное предположение связано с тем, что противоречия между республиканцами и демократами в США относительно проблемы фискального обрыва касаются меньшей части находящихся под ударом \$600 млрд. Т.е. по большей части этой суммы – налоговых льгот для не самых богатых американцев – противоречий нет.

Мы предполагаем, что даже если компромисса до конца года по фискальному обрыву достичь не удастся, после Нового Года можно ждать быстрого решения по возвращению налоговых льгот для не самых богатых американцев, т.е. действий направленных на то, чтобы фискальный обрыв стал не такой страшный.

При этом вероятно самом негативном (но вполне реальном) сценарии **может случиться ослабление рубля против основных валют в окрестности кануна Нового Года**, однако, после рубль должен окрепнуть.

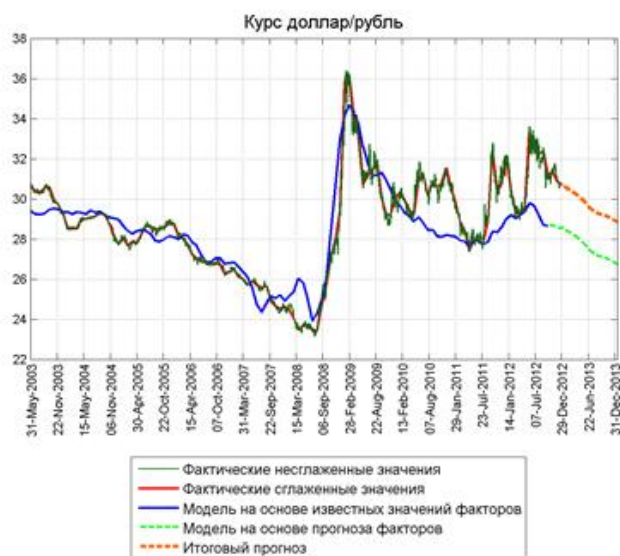
ЕВРО vs ДОЛЛАР

Мы рассчитываем, что ключевым драйвером для определения курса евродоллар станет разница в динамике инфляции в США и Еврозоне. В условиях того, что потребительский спрос в США находится и будет находиться в гораздо лучшем состоянии, нежели в Европе, мы ожидаем, что инфляция в США будет расти в отличие от инфляции в Еврозоне, что будет выступать в поддержку курса европейской валюты.

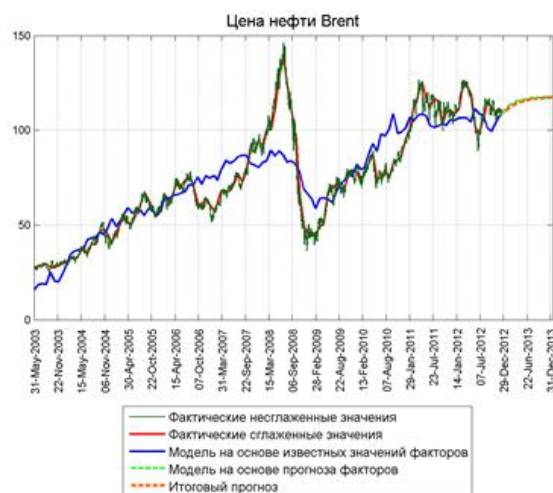
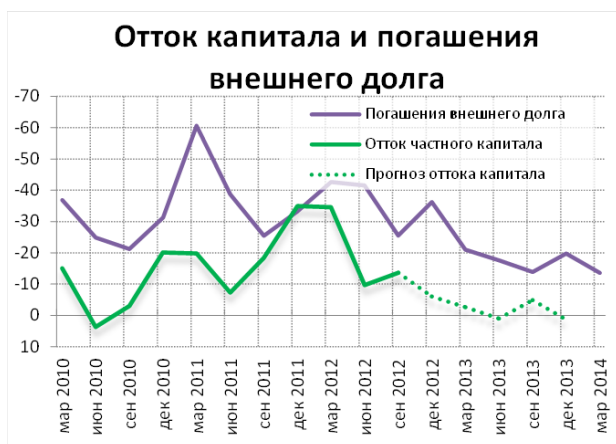


РОССИЙСКИЙ РУБЛЬ

Мы по-прежнему верим в нашу модель и считаем, что рубль значительно недооценен. Наша вера в модель курса доллар/рубль в частности связана с тем, что уже несколько раз рыночный курс рубля возвращался к справедливому, посчитанному по модели, уровню.



Мы считаем, что рубль укрепился недостаточно даже относительно текущих значений цены нефти и оттока капитала. Кроме этого стоит сказать, что мы скорее ждем позитивной динамики как по цене нефти (пересмотрели прогноз в сторону повышения), так и по оттоку капитала – двум ключевым факторам для российской валюты.



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».