

28 января 2013

Суриков Андрей, Гордеев Алексей

ОЦЕНКА ПЕРСПЕКТИВ ИНВЕСТИЦИЙ В ВАЛЮТЫ С РАЗНЫМИ ВРЕМЕННЫМИ ГОРИЗОНТАМИ
Рекомендации

	Сегодня 28.01.2013	1 мес. 27.02.2013	3 мес. 30.04.2013	6 мес. 30.07.2013	1 год 28.01.2014
USD/RUB	30,15	↘ (30,05)	↘ (29,9)	↘ (29,4)	↘ (28,9)
EUR/RUB	40,51	↘ (40,36)	↘ (39,47)	↘ (38,66)	↘ (37,57)
EUR/USD	1,343	- (1,343)	↘ (1,32)	↘ (1,315)	↘ (1,3)
Бивалютная корзина	34,81	↘ (34,69)	↘ (34,21)	↘ (33,57)	↘ (32,8)

РЕЗЮМЕ

В данном обзоре представлены обновленные рекомендации по прогнозным курсам валютных пар. В большей степени изменения прогнозов коснулись горизонта 1 месяца.

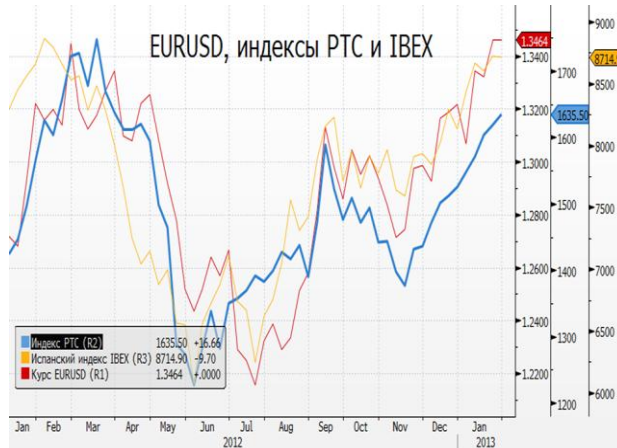
Ожидаем продолжения укрепления рубля против доллара и бивалютной корзины (доллар 55%, евро 45%).

В краткосрочном периоде (1 месяц) евро может укрепиться против доллара, следуя тому, что «аппетит к риску» на финансовых рынках может продолжать расти. Однако на более долгосрочных горизонтах мы продолжаем ориентироваться на модельные значения, которые предполагают скорее укрепление доллара против европейской валюты.

Мы допускаем, что **поводом для слома тренда на укрепление евро** могут стать события, связанные с вероятным сокращением госрасходов в США в марте этого года.

ЕВРО/ДОЛЛАР, МОДЕЛЬНЫЕ ЗНАЧЕНИЯ И «АППЕТИТ К РИСКУ»

Рост евро против доллара продолжился и мы наблюдаем, что увеличивается расхождение между фактическим курсом евро/доллар и рассчитываемым нами модельным значением. Считаем это временным явлением, однако, весьма вероятно, что евро краткосрочно еще может укрепиться.

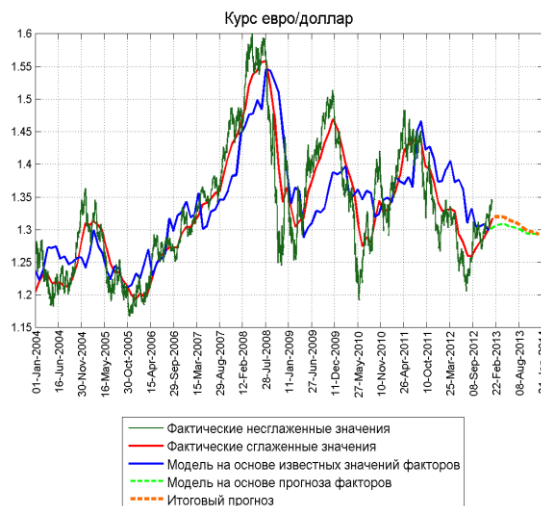
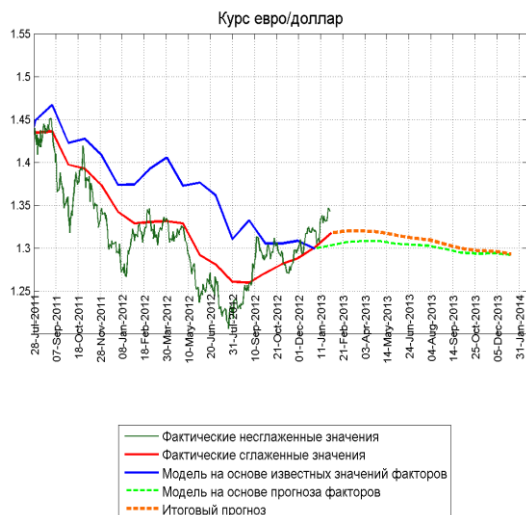


На представленном выше графике мы видим, что в 2012 г. динамика евро/доллар соответствовала изменению фондовых индексов. В качестве примера мы взяли для сравнения с курсом евро/доллар индексы Испании (IBEX 35) и России (RTS).

Мы предполагаем, что фондовый индекс Испании (в особенности) – страны, экономика которой вызывала наибольшие опасения, отражает «аппетит к риску». В моменте может действовать такая логика – евро укрепляется, т.к. есть спрос на подешевевшие активы в странах евро. Это касается как акций, так и облигаций.

Мы не думаем, что рост евро будет долго следовать восстановлению этих рынков. На более длинных графиках есть периоды, когда евро значительно терял по отношению к доллару, в то время как индексы акций могли даже расти. Кроме того стоит сказать, что перепроданность активов во многом уже компенсирована ростом их стоимости (например по 10-летним облигациям Италии).

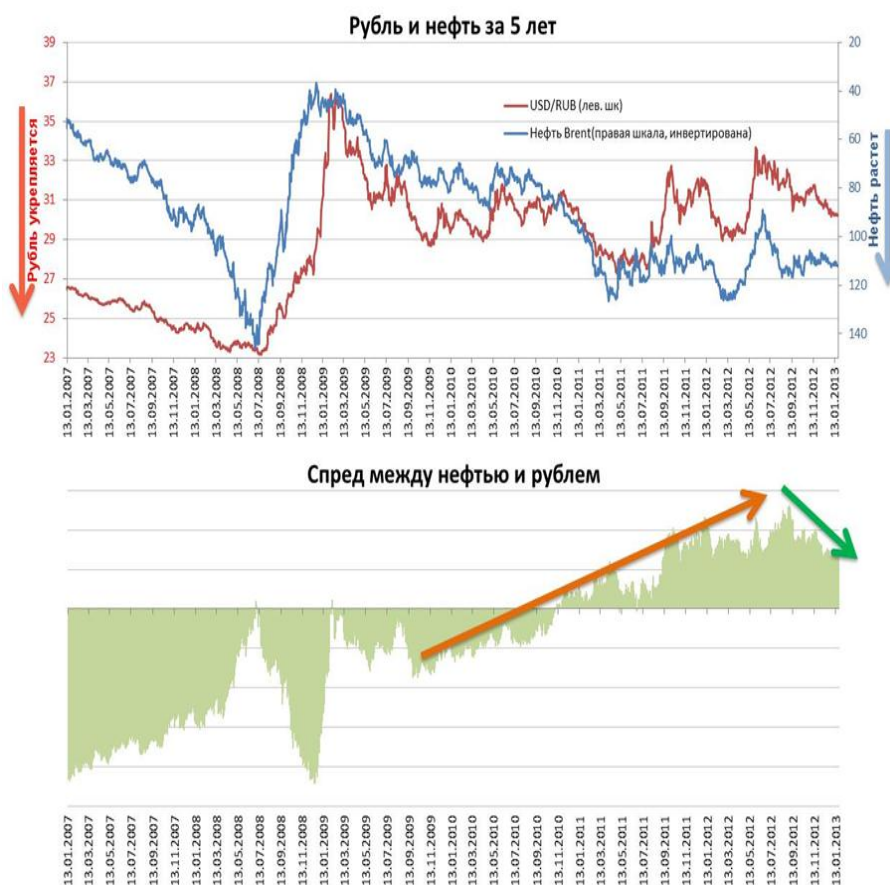
Модельные значения остаются для нас ориентиром на горизонте 3+ месяца.



РОССИЙСКИЙ РУБЛЬ

За неделю, прошедшую с момента предыдущего обзора по валютам рубль укрепился против доллара и сопоставимо потерял против евро. В итоге – стоимость бивалютной корзины (доллар 55%, евро 45%) рубль не изменился. Такая динамика объясняется тем, что евро укрепился против доллара.

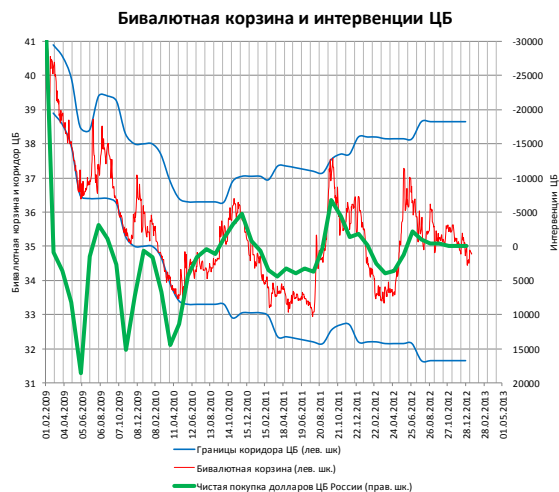
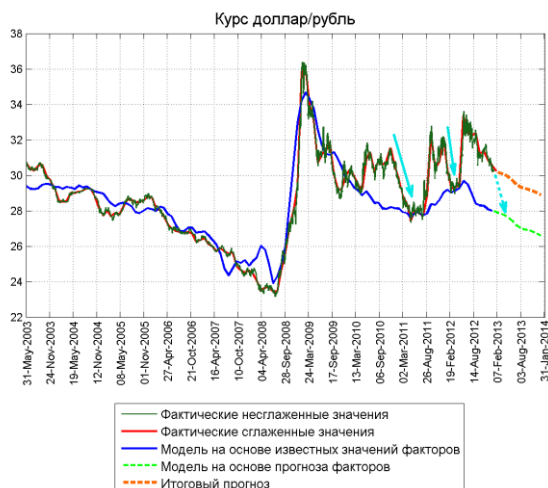
Важно отметить, что курс доллар/рубль продолжает компенсировать отставание от выросших цен на нефть, произошедшее ранее. Отставание заметно, если взять интервал более одного года.



На представленном выше графике изменение тенденции с увеличения величины спреда между ценой нефти и рубля на уменьшение отмечено в нижней части переходом от красной стрелки к зеленой.

Прогноз

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

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 консультацию 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.

© 2013 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».