

Суриков Андрей, Гордеев Алексей

Вышедшие данные по внешней торговле и выданным кредитам отражают торможение роста экономики Китая. Первопричиной этих негативных процессов является снижение потребительского спроса в Европе, который ввиду сокращения госрасходов в 2012 г., скорее всего, продолжит снижаться. Европа запустила негативный импульс, который пока не понятно за счет чего может быть преодолен.

На горизонте до 1 месяца мы вероятно продолжим еще видеть неплохие данные из США, однако, вероятность выхода разочаровывающих данных будет расти. Оптимистам рекомендуем захеджировать длинную позицию подешевевшими опционами.

ОЦЕНКА ПЕРСПЕКТИВ ИНВЕСТИЦИЙ В ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ С РАЗНЫМИ ВРЕМЕННЫМИ ГОРИЗОНТАМИ

| Рекомендации | | | | |
|---------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| | 1 мес. 07.03.2012 | 3 мес. 06.05.2012 | 6 мес. 04.08.2012 | 1 год 05.02.2013 |
| Индекс S&P500 | ↗ | ↘ | ↘ | ↗ |
| Индекс RTS | - | ↘ | - | - |
| Нефть (Brent) | - | - | ↗ | ↘ |
| Золото | ↗ | ↗ | ↘ | ↗ |

На горизонте 1 месяц: интересны инвестиции в Индекс S&P500 и Золото. В США продолжают выходить преимущественно хорошие макроданные, в конце февраля ЕЦБ предоставит дешевые трехлетние кредиты банкам (в пользу золота)

На горизонте 3 месяца: Вероятно ухудшение данных макростатистики

На горизонте 6 месяцев: Если военный удар по Ирану и произойдет, то после наступления лета. К этому времени уже на экономику Ирана окажут влияние санкции, и будет понятно, как на них отреагирует правительство этой страны

На горизонте 1 год: Возможно власти США и Европы примут новые стимулирующие программы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ, СПОСОБНЫХ ОКАЗАТЬ ВЛИЯНИЕ НА КЛЮЧЕВЫЕ РЫНКИ

| Обозначение на графике | Дата | Событие | Комментарий |
|------------------------------|------------|---|---|
| 16 | 20.03.2012 | Греция должна погасить 14,5 млрд. евро. | Если до этого момента Греция не получит транс в рамках первой или второй программы помощи, то ее ждет дефолт. |
| 15 | 01.03.2012 | Саммит ЕС | До марта 2012 года страны ЕС (кроме Британии) должны подписать соглашения по фискальному союзу и фондам. |
| 14 | 28.02.2012 | ЕЦБ проведет еще один аукцион по 3-летним кредитам без ограничения объема | Регулятор дает еще один шанс заложить сомнительные активы под живые деньги. |
| 13 | 15.02.2012 | Внеочередная встреча Еврогруппы (министры финансов Еврозоны) | Решение о предоставлении второй программы помощи может быть принято уже на этой встрече. До этого времени Греции необходимо решить каким образом сократить расходы еще на 325 млн. евро. |
| 12 | 13.02.2012 | Начинаются три месяца с очень высокой плотностью заимствований в Италии. | За весь 2012 год Италия должна погасить порядка 310 млрд. евро, из которых 140 млрд. гасятся в феврале-апреле. При этом Италия за январь разместила 40 млрд. евро бумаг, из которых 28 млрд. со срочностью на год и больше. Таким образом пока рефинансироваться получается довольно успешно, к тому же доходность последние недели продолжает снижаться. В этом месяце размещения пройдут 14, 24, 27 и 28 февраля. Сегодня, 13 февраля, Италия разместила суммарно 12 млрд. евро в 127 дневных и годовых векселях. |
| Уже прошедшие события | | | |
| 11 | 30.01.2012 | Саммит ЕС | Итогом саммита стали два важных решения: 1. Фонд ESM будет запущен раньше (в июле 2012) и в согласованном ранее объеме (500 млрд евро). 2. Фискальный союз будет запущен с 1 января 2013 года во всем ЕС, кроме Великобритании и Чехии. Необходимо, чтобы его ратифицировало хотя бы 12 из всех стран-участниц. |
| 10 | 26.01.2012 | Италия размещает купонные и защитные от инфляции облигации. | Спрос оказался небольшим, но в целом доходности снижаются. |
| 9 | 25.01.2012 | Международный экономический форум в Давосе пройдет с 24 по 29 января | Меркель говорит о том, что странам-членам ЕС следует передать больше компетенций европейским институтам |
| 8 | 24.01.2012 | Начало двухдневного заседания Комиссии по открытым рынкам ФРС (FOMC) | Ставка ожидаемо оставлена на прежнем уровне. |
| 7 | 23.01.2012 | Саммит Экофина (министров финансов ЕС) | Министров не удовлетворило предложение частных инвесторов о купоне в 4%. Греция просит 3,5%. По поводу размера ESM согласия нет, Меркель настаивает на согласованных 500 млрд евро, МВФ и Италия предлагают увеличение до 1 трлн. Размер ESM будет обсуждаться на саммите 30 января. |

КИТАЙСКИЕ ДАННЫЕ ЗА ЯНВАРЬ УКАЗЫВАЮТ НА ТОРМОЖЕНИЕ ЭКОНОМИКИ

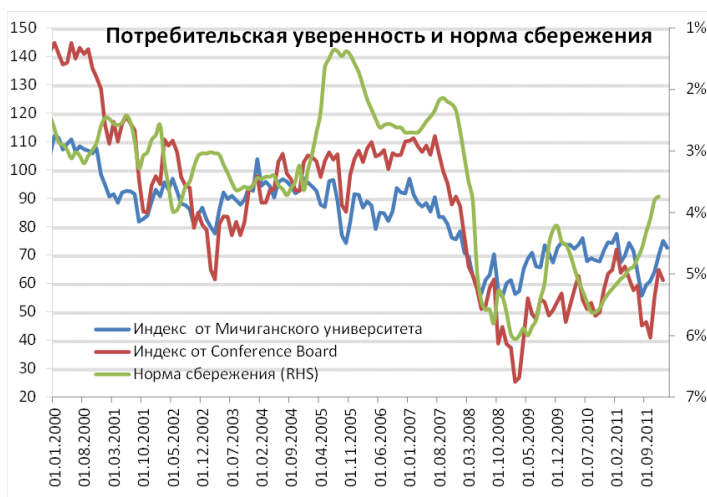
Самый мощный паровоз мирового экономического роста – Китай – по всей видимости, продолжает замедлять свое движение. Вышедшие за январь данные подтвердили продолжающуюся стагнацию китайского экспорта.



Однако сейчас, пожалуй, более важным является состояние внутреннего рынка, а не экспорта. Розничные продажи за январь не публиковались, но вышла статистика по объему выданных в январе кредитов. Оказалось, что в январе 2012 г. было выдано кредитов на 738 млрд. юаней, что не только меньше ожиданий, но и является минимальным значением за последние 5 лет.

Если кредитов мало, то это свидетельствует о слабом спросе и представляет дополнительную угрозу для экономик стран, импортирующих продукцию в Китай, среди которых крупнейшими являются США, Европа, Япония.

Импорт в Китае упал в январе (-15,3% YoY) даже больше, нежели экспорт (-0,5% YoY). Хотя страшная цифра снижения импорта определена во многом высокой базой прошлого года, однако, в любом случае - как динамика экспорта, так и импорта отражает скорее негативные тенденции в китайской экономике.

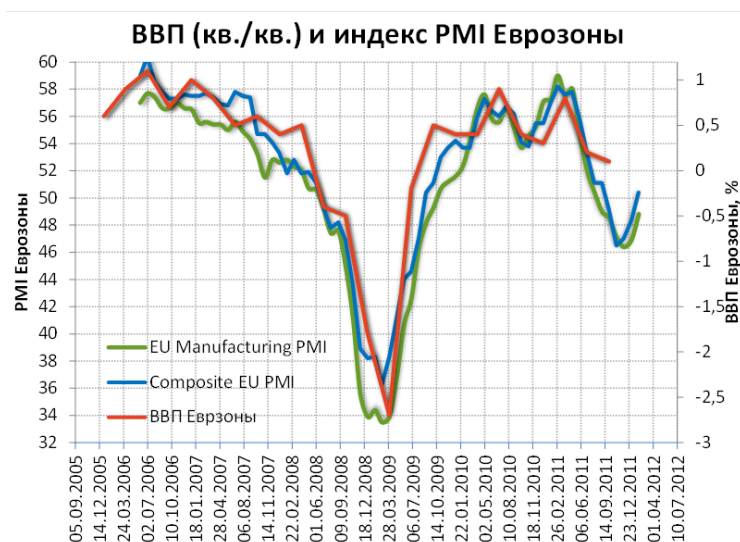


Данные макростатистики из США в 4м квартале были преимущественно позитивными за исключением снизившихся корпоративных прибылей. Однако снижение импорта в Китае, вхождение в рецессию стран Еврозоны и Японии должно негативно повлиять на экспортоориентированную часть экономики США.

Ключевым фактором, позитивно повлиявшим на уровень спроса в США в 4м квартале 2012г., стал рост кредитования. Население активно брало кредиты, т.к. упали ставки заимствований и уменьшалась норма сбережений. В 4м квартале норма сбережения достигла локального минимума, но снижаться перестала. Снижение нормы сбережения было определено растущим уровнем потребительской уверенности.

В свою очередь потребительская уверенность, по всей видимости, в январе-феврале достигла локального максимума – по итогам января снижение показал индикатор от Conference Board. На прошлой неделе был опубликован **индекс Потребительской уверенности от Мичиганского университета** (предварительные данные за февраль). Этот показатель также снизился.

Если говорить **про Европу как первопричину торможения роста экономик ключевых стран**, то в январе вследствие снижения напряженности на долговом рынке индексы деловой активности даже подросли. Однако рост PMI, как мы видим, по-прежнему оставляет динамику ВВП в отрицательной зоне.



Кроме снижения госрасходов и повышения налогов, европейские власти находятся на передовой финансового регулирования. Регулирование хотя и повышает надежность финансовой системы в целом в очень долгосрочной перспективе, однако, негативно влияет на экономику на более приемлемом для инвестора горизонте.

В частности, ЕС принял законы, регулирующие рынок деривативов. Законы направлены на увеличение прозрачности сделок, все сделки, например, теперь будут записываться. Пакет будет водворен в жизнь к концу 2012 года.

С 2013 г. начинают постепенно применяться положения Basel III. Если европейские банки не смогут увеличить капитал (например, провести дополнительное размещение акций или накопить прибыли), то они могут быть вынуждены распродавать активы.

Среди выходящих данных макростатистики особенно обращаем внимание на следующие:

- 1) **14 февраля ждем данных по розничным продажам в США** – подтвердятся ли высокие ожидания по рознице?
- 2) **16 февраля ЕЦБ опубликует отчет за февраль;**
- 3) **Протокол заседания ФРС (Minutes)**

| Календарь макростатистики | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------|-------|--------------------------------|--------|----------|-----------|---------------------|--------------|-------|------------------------------------|--------|----------|----------|---------------------|
| США | | | | | | | Еврозона | | | | | | |
| Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение | Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение |
| 02/08/2012 | 00:00 | Consumer Credit | DEC | \$7.000B | \$19.308B | \$20.374B | 02/09/2012 | 16:45 | ECB Announces Interest Rates | FEB 9 | 1.00% | 1.00% | 1.00% |
| 02/09/2012 | 17:30 | Initial Jobless Claims | FEB 4 | 370K | 358K | 367K | 02/14/2012 | 14:00 | Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM) | DEC | -1.2% | -- | -0.1% |
| 02/09/2012 | 17:30 | Continuing Claims | JAN 28 | 3500K | 3515K | 3437K | 02/14/2012 | 14:00 | ZEW Survey (Econ. Sentiment) | FEB | -- | -- | -32,5 |
| 02/09/2012 | 19:00 | Wholesale Inventories | DEC | 0.4% | 1.0% | 0.1% | 02/15/2012 | 14:00 | Euro-Zone GDP s.a. (QoQ) | 4Q A | -0.4% | -- | 0.2% |
| 02/10/2012 | 17:30 | Trade Balance | DEC | -\$48.5B | -\$48.8B | -\$47.8B | 02/15/2012 | 14:00 | Euro-Zone GDP s.a. (YoY) | 4Q A | 0.7% | -- | 1.4% |
| 02/10/2012 | 18:55 | U. of Michigan Confidence | FEB P | 74,8 | 72,5 | 75 | 02/15/2012 | 14:00 | Euro-Zone Trade Balance sa | DEC | 4.5B | -- | 6.1B |
| 02/10/2012 | 23:00 | Monthly Budget Statement | JAN | -\$31.6B | -\$27.4B | -\$49.8B | 02/15/2012 | 14:00 | Euro-Zone Trade Balance | DEC | 3.5B | -- | 6.9B |
| 02/14/2012 | 17:30 | Import Price Index (MoM) | JAN | 0.3% | -- | -0.1% | 02/16/2012 | 13:00 | ECB Publishes Feb. Monthly Report | | | | |
| 02/14/2012 | 17:30 | Import Price Index (YoY) | JAN | 7.2% | -- | 8.5% | 02/17/2012 | 13:00 | ECB Euro-Zone Current Account SA | DEC | -- | -- | -1.8B |
| 02/14/2012 | 17:30 | Advance Retail Sales | JAN | 0.8% | -- | 0.1% | 02/17/2012 | 14:00 | Construction Output SA MoM | DEC | -- | -- | 0.8% |
| 02/14/2012 | 17:30 | Retail Sales Less Autos | JAN | 0.5% | -- | -0.2% | 02/17/2012 | 14:00 | Construction Output WDA YoY | DEC | -- | -- | 0.2% |
| 02/14/2012 | 17:30 | Retail Sales Ex Auto & Gas | JAN | 0.5% | -- | 0.0% | 02/21/2012 | 19:00 | Euro-Zone Consumer Confidence | FEB A | -- | -- | -20,7 |
| 02/14/2012 | 17:30 | Retail Sales "Control Group" | JAN | 0.4% | -- | -- | 02/22/2012 | 13:00 | PMI Composite | FEB A | -- | -- | 50,4 |
| 02/14/2012 | 19:00 | Business Inventories | DEC | 0.4% | -- | 0.3% | 02/22/2012 | 13:00 | PMI Manufacturing | FEB A | -- | -- | 48,8 |
| 02/15/2012 | 18:15 | Industrial Production | JAN | 0.6% | -- | 0.4% | 02/22/2012 | 13:00 | PMI Services | FEB A | -- | -- | 50,4 |
| 02/15/2012 | 18:15 | Capacity Utilization | JAN | 78.6% | -- | 78.1% | 02/22/2012 | 14:00 | Industrial New Orders SA (MoM) | DEC | -- | -- | -1.3% |
| 02/15/2012 | 23:00 | Minutes of FOMC Meeting | | | | | 02/27/2012 | 13:00 | Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave. | JAN | -- | -- | 2.1% |
| 02/16/2012 | 17:30 | Producer Price Index (MoM) | JAN | 0.4% | -- | -0.1% | 02/27/2012 | 13:00 | Euro-Zone M3 s.a. (YoY) | JAN | -- | -- | 1.6% |
| 02/16/2012 | 17:30 | PPI Ex Food & Energy (MoM) | JAN | 0.2% | -- | 0.3% | Китай | | | | | | |
| 02/16/2012 | 17:30 | Producer Price Index (YoY) | JAN | 4.1% | -- | 4.8% | Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение |
| 02/16/2012 | 17:30 | Initial Jobless Claims | FEB 11 | 365K | -- | -- | 02/06/2012 | 04:35 | Leading Index | DEC | -- | 100,25 | 100,18 |
| 02/16/2012 | 17:30 | PPI Ex Food & Energy (YoY) | JAN | 2.7% | -- | 3.0% | 02/09/2012 | 05:30 | Producer Price Index (YoY) | JAN | 0.8% | 0.7% | 1.7% |
| 02/16/2012 | 17:30 | Continuing Claims | FEB 4 | 3490K | -- | -- | 02/09/2012 | 05:30 | Consumer Price Index (YoY) | JAN | 4.0% | 4.5% | 4.1% |
| 02/16/2012 | 17:30 | Housing Starts | JAN | 671K | -- | 657K | 02/10/2012 | 07:03 | Exports YoY% | JAN | -1.4% | -0.5% | 13.4% |
| 02/16/2012 | 17:30 | Housing Starts MOM% | JAN | 2.1% | -- | -4.1% | 02/10/2012 | 07:04 | Trade Balance (USD) | JAN | \$10.40B | \$27.28B | \$16.52B |
| 02/16/2012 | 17:30 | Building Permits | JAN | 680K | -- | 679K | 02/10/2012 | 07:04 | Imports YoY% | JAN | -3.6% | -15.3% | 11.8% |
| 02/16/2012 | 17:30 | Building Permits MOM% | JAN | 1.3% | -- | -0.1% | 02/10/2012 | 13:06 | New Yuan Loans | JAN | 1000.0B | 738.1B | 640.5B |
| 02/16/2012 | 18:45 | Bloomberg Consumer Comfort | FEB 12 | -- | -- | -41,7 | 02/10/2012 | 13:06 | Money Supply - M0 (YoY) | JAN | -- | 3.0% | 13.8% |
| 02/17/2012 | 17:30 | Consumer Price Index (MoM) | JAN | 0.3% | -- | 0.0% | 02/10/2012 | 13:06 | Money Supply - M1 (YoY) | JAN | 9.1% | 3.1% | 7.9% |
| 02/17/2012 | 17:30 | CPI Ex Food & Energy (MoM) | JAN | 0.2% | -- | 0.1% | 02/10/2012 | 13:06 | Money Supply - M2 (YoY) | JAN | 13.7% | 12.4% | 13.6% |
| 02/17/2012 | 17:30 | Consumer Price Index (YoY) | JAN | 2.8% | -- | 3.0% | 02/18/2012 | 05:30 | China January Property Prices | | | | |
| 02/17/2012 | 17:30 | CPI Ex Food & Energy (YoY) | JAN | 2.2% | -- | 2.2% | 22-25 FEB | | HSBC Flash China Manufacturing PMI | FEB | -- | -- | 48,8 |
| 02/22/2012 | 19:00 | Revisions: Existing Home Sales | | | | | | | | | | | |
| 02/22/2012 | 19:00 | Existing Home Sales | JAN | 4.65M | -- | 4.61M | | | | | | | |
| 02/22/2012 | 19:00 | Existing Home Sales MoM | JAN | 1.0% | -- | 5.0% | | | | | | | |
| 02/23/2012 | 17:30 | Initial Jobless Claims | FEB 18 | -- | -- | -- | | | | | | | |
| 02/23/2012 | 17:30 | Continuing Claims | FEB 11 | -- | -- | -- | | | | | | | |
| 02/23/2012 | 18:45 | Bloomberg Consumer Comfort | FEB 19 | -- | -- | -- | | | | | | | |
| 02/23/2012 | 19:00 | House Price Index MoM | DEC | -- | -- | 1.0% | | | | | | | |
| 02/24/2012 | 18:55 | U. of Michigan Confidence | FEB F | -- | -- | 72,5 | | | | | | | |
| 02/24/2012 | 19:00 | New Home Sales | JAN | 313K | -- | 307K | | | | | | | |
| 02/24/2012 | 19:00 | New Home Sales MoM | JAN | 2.0% | -- | -2.2% | | | | | | | |
| 02/27/2012 | 19:00 | Pending Home Sales YoY | JAN | -- | -- | 4.4% | | | | | | | |

БОРЬБА С ДОЛГОВЫМ КРИЗИСОМ В СТРАНАХ ЕВРОЗОНЫ

Прошедшая неделя прошла под знаком греческой драмы. Но в конце-концов все закончилось неплохо: все условия, которые Еврозона и МВФ ставили перед Грецией, выполнены. Реформы поддержаны и правительством и парламентом. Всех в парламенте, кто голосовал против пакета, исключили из партий. Несколько министров подали в отставку.

Меры, принятые парламентом, включают, например, сокращение на 22% минимальных зарплат, резкое сокращение зарплат в частном секторе и увольнение 150 тысяч госслужащих до 2015 года. Сокращение расходов бюджета по результатам выполнения принятых мер составит 3,3 млрд евро.

Но до среды еще предстоит решить, как именно сократить бюджет этого года на 325 млн евро.

В среду должно состояться заседание Еврогруппы, где будет решено, устраивают ли всех договоренности с частными инвесторами и давать ли второй пакет помощи. При этом этот пакет потом будет обсуждаться в парламентах стран Еврозоны. В Германии, например, планируется обсудить это 27 февраля.

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».