

ЗАХАРОВ АНТОН

Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
zakharov@psbank.ru
+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-75

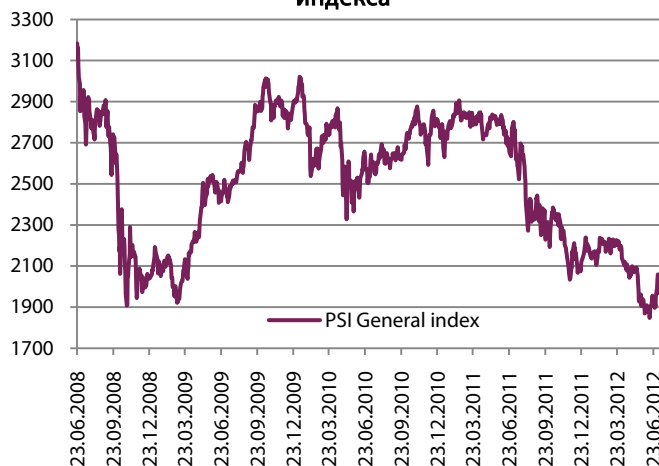
Португалия демонстрирует успехи.

В случае удачного прохождения документа о запуске фонда ESM беспокойства инвесторов по поводу Италии и Испании могут уйти на второй план, к тому же власти этих стран все чаще выражают готовность следовать бюджетным сокращениям, и внимание игроков может быть обращено на успехи Ирландии и Португалии. Так, португальский ЦБ сообщил вчера о пересмотре прогноза по ВВП за 2012 г. с -3,4% до -3,0%. Более того, эти прогнозы также подкрепляются и хорошими макроданными. Так, в мае отмечался рост промышленного производства (+4,1% м/м) и розничных продаж (+2,9% м/м). Также наблюдалось улучшение ситуации на рынке труда — соответствующий индекс отскочил за июнь от многолетних минимумов — от 56,42 до 61,25 п.

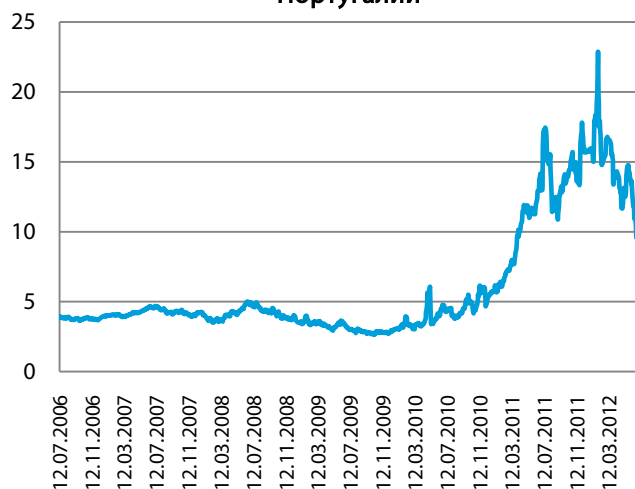
На этом фоне доходности 5-летних португальских бумаг продолжают держаться в районе многомесячных минимумов — чуть ниже 10%. Напомним, что на пике португальских рисков доходности этих бумаг достигали 22%. Индекс акций PSI General index также смог отскочить от многолетних минимумов, поднявшись от них на 6,5%.

Помимо всего прочего банковский сектор страны также демонстрирует улучшение, что отражается и на котировках акций ряда банков. В том числе акции крупнейшего по капитализации банка страны, Banco BPI, взлетели от минимумов года по сегодняшний день примерно на 60%. В отношении статистики банковского сектора отметим сохранение объемов потребительских депозитов на исторически максимальных уровнях — 132,330 млрд. евро. Более того, португальские банки, по последним данным, сократили объемы займов у ЕЦБ на 1,58% — до 55,42 млрд. евро.

Динамика португальского фондового индекса



Динамика доходности 5-летних облигаций Португалии



Динамика промпроизводства и ВВП Португалии

