



**ГАЗПРОМБАНК**

«Газпромбанк» (Открытое акционерное общество)

*В масштабах страны, в интересах каждого*

ЦЕНТР ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

# **Греческий кризис и оппозиционное движение в России. Влияние на рубль, процентные ставки и ценные бумаги.**

*Трофимова Екатерина Владимировна*

*Первый Вице-Президент*

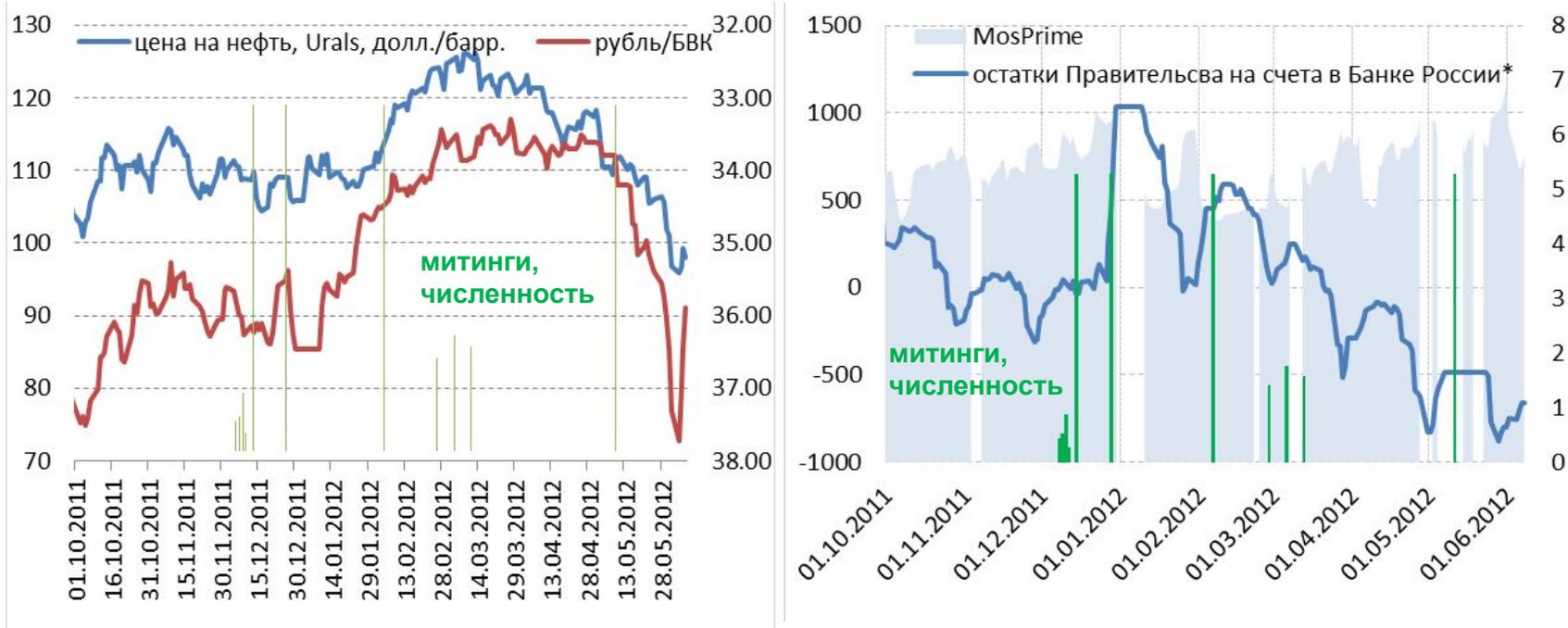
*ekaterina.trofimova@gazprombank.ru*

*Тел. +7(495) 980-43-07*

14 июня 2012 года



## Митинги не оказывают острого влияния на рубль и процентные ставки



Митинги не оказали влияние на динамику краткосрочных ставок. Решающее воздействие на динамику ставок оказывали операции Минфина.

Из всех митингов, влияние на курс, возможно, оказал только Марш Миллионов в мае, который закончился столкновением с полицией. Тогда, несмотря на рост цен на нефть, курс рубля снизился на 50 копеек к бивалютной корзине.



## Индекс РТС отражает и движение курса, и отток инвесторов

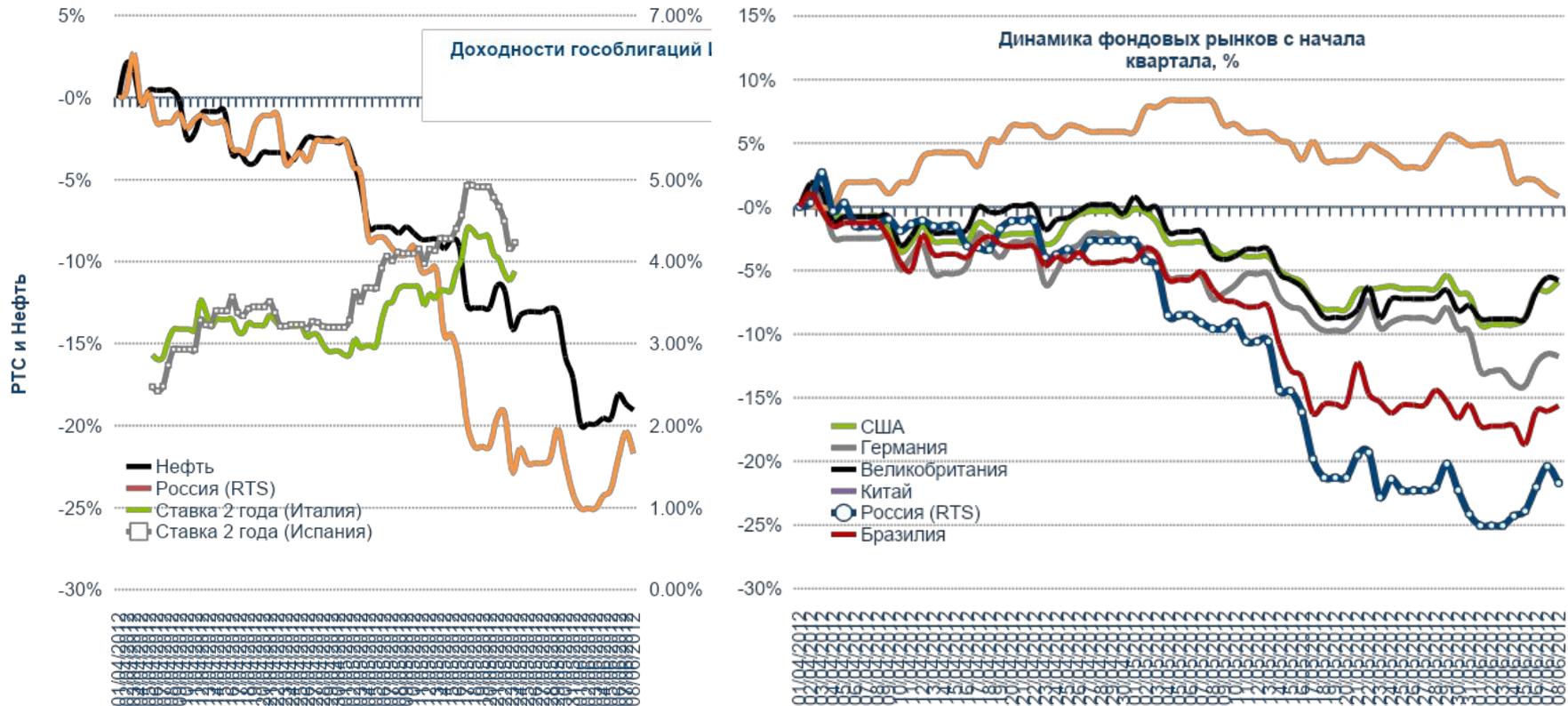


Как и с курсом, коррекцию в динамику индекса РТС внес только Марша Миллионов. При всех остальных митингах связь индекса РТС с ценами на нефть оставалась практически неизменной.

Однако в настоящий момент индекс РТС пришел в соответствие с ценами на нефть – майское влияние оказалось ограниченным.



## Однако катализатором оттока капитала, скорее, стали выборы в Греции (6 мая), а не Марш Миллионов



Однако в мае начался массовый выход в безрисковые активы – именно этим мог объясняться отток капитала, повлекший девальвацию рубля и снижение РТС в начале мая. Отток капитала наблюдался как из других развивающихся стран, так и из развитых стран, испытывающих долговые проблемы.



## Митинги в Греции имеют иную природу и происходят на ином фоне



Митинги здесь обусловлены сложной экономической ситуацией. ВВП сократился за последние 4 года на 17.4%, только за последний год падение составило 6.5%. Безработица подскочила почти втрое и достигла 21.9%, зарплаты и пенсии существенно сократились. На этом фоне существенно сократилось потребление, розничные за последние 4 года упали почти на 40%. Промышленное производство сократилось с максимумов более чем на 1/4. Требования дополнительных мер экономии в этой ситуации вызывает сильный протест.