

30 июля 2012 г.

ВАЖНОЕ за неделю:Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

Неделя в ожидании решений ЕЦБ и ФРС

На неделе участники рынков будут ожидать решений от ФРС и ЕЦБ. В преддверии обоих заседаний рынки пытаются предсказывать, каким будет решение крупнейших мировых регуляторов. Что касается возможного решения ФРС, то здесь необходимо принять во внимание то, что данные по ВВП США, вышедшие в пятницу, оказались выше ожиданий большинства участников, кроме того, были пересмотрены вверх данные за квартал. Это, безусловно, позитивный момент, который не добавляет уверенности в новой программе количественного смягчения в США. Мы ожидаем, что на этом заседании решений по QE3 принято не будет, однако не исключаем принятия программы позднее в этом году.

Что касается заседания ЕЦБ, то здесь, напротив, вышли данные, которые лишь усиливают ожидания принятия дальнейших шагов со стороны регулятора. Так, сегодня был опубликован показатель экономического самочувствия стран Еврозоны, который показал дальнейшее замедление в экономиках региона, причем не только в «проблемных» странах, но и в странах, считающихся ядром союза. Таким образом, еще раз подтверждается, что в дальнейшей поддержке нуждаются не только страны юга Европы, но и страны «ядра» Еврозоны, что повышает вероятность принятия таких мер. Кроме того, в пятницу главы Германии и Франции выпустили совместное коммюнике, в котором подтвердили стремление стран сохранить Еврозону и призвали к скорейшему воплощению решений ЕС от 28 и 29 июня.

Таким образом, наши ожидания на эту неделю – ФРС пока не примет новую программу количественного смягчения QE3, однако может сделать более конкретные, чем раньше намеки на нее. ЕЦБ же, возможно, предложит новые меры количественного смягчения, также возможно снижение ставки. Сегодняшние высказывания главы ЕЦБ Марио Драги косвенно подтверждают это.

Наши прогнозы:

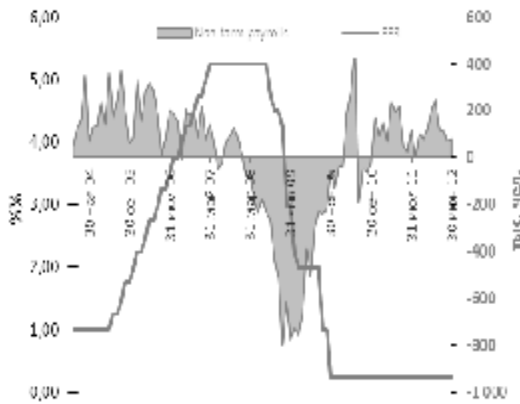
	Факт (июль 2012)	Прогноз			
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год
Ставка рефинансирования	8,0	8,0	7,75	7,75	7,75
Ставка прямого РЕПО с ЦБ	5,25	5,25	5,0	5,0	5,0
Доходность ОФЗ 3 г.	7,5	7,9	7,6	7,4	7,3

Источник: собственные расчеты и оценки

ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES

На этой неделе 31 июля – 1 августа состоится заседание ФРС. Мы не ожидаем принятия конкретных решений на нем, однако возможны новые намеки на возможное QE3. Таким образом, целевой коридор по UST 10 на ближайшие недели мы видим как 1,4-1,6%.

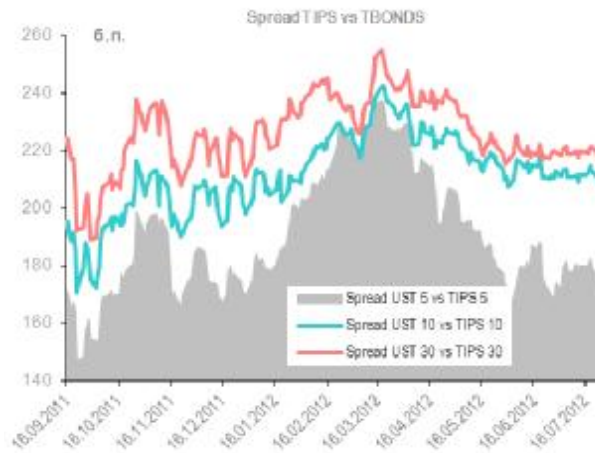
Динамика занятости в США и ставки ФРС



Форма кривых Tbonds и Bundes Bonds (спред доходности 30-летней бумаги против 2-летней)



Инфляционные ожидания (спред доходности Tbonds vs TIPS)



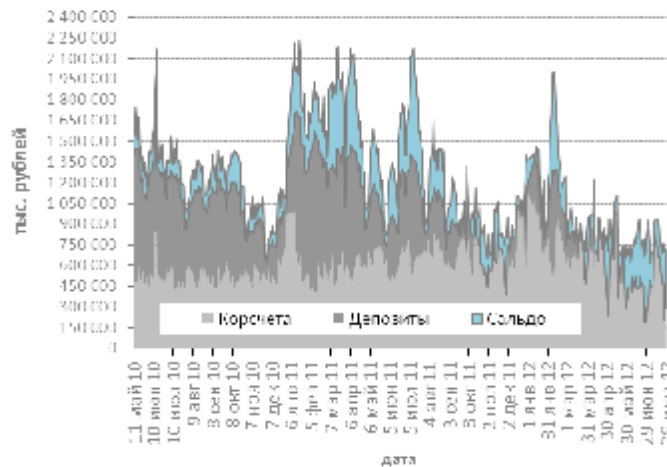
Источник: Reuters, собственные расчеты

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

По нашим подсчетам средняя однодневная ставка на межбанке в июле составила 5,9% против 6,1%. Таким образом, ставки сохраняются ниже и майского и июньского уровня, что говорит о том, что банки приспосабливаются к текущим условиям и избегают резкого дефицита средств в налоговые даты. Объем средств банков на корсчетах и депозитах банков в ЦБ составил 704 млрд. рублей. Это немного меньше, чем в июне в мае. Умеренное улучшение ситуации с ликвидностью, скорее всего вызвано активизацией валютной эмиссии в июле, по сравнению с июнем, когда валютная эмиссия была отрицательной.

Ситуация на валютном рынке нормализовалась, учитывая последние тенденции на внешних рынках возможно это будет актуально еще некоторое время.

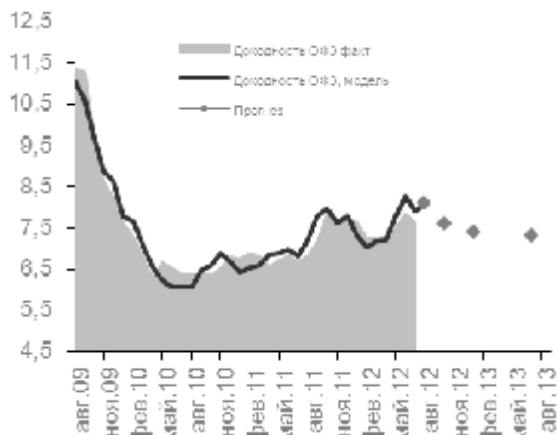
В августе мы ожидаем стабилизации денежных ставок на уровне июля, с отсутствием дальнейшего ухудшения.



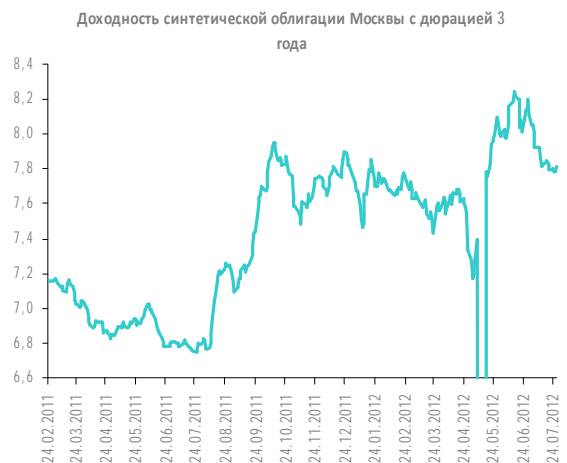
Источник: ЦБ РФ.

РУБЛЕВЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ситуация на рынках сейчас будет сильно зависеть от мер ЕЦБ, который как ожидается объявит о дополнительной помощи экономике Еврозоны т.к. уже вполне очевидно, что одними средствами фондов обойтись не удастся. В связи с этим, вероятен умеренный позитив на неделе в ожидании принятия новых мер.



Курс рубля к бивалютной корзине на сегодня 35,41 руб., наша модель показывает что доходность трехлетней ОФЗ при этом должна быть на уровне 7,5%. Сегодня доходность ОФЗ 25077 с дюрацией 3,12 года составляет 7,45%, ОФЗ 26203 с дюрацией 3,4 года – 7,55%. Для прогнозирования доходности до конца года мы подставляем собственный прогноз курса рубля к бивалютной корзине. Результаты прогнозирования представлены на графике слева и на Странице 1 данного обзора.



Источник: ММВБ, собственные расчеты

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

Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д. 64 лит. А

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 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».