

13 августа 2012 г.

ВАЖНОЕ за неделю:Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru**На неделе ожидается блок нейтральной статистики**

Наступившая неделя будет достаточно насыщенной с точки зрения публикации выходящей статистики по США и Еврозоне. По США будут опубликованы данные по инфляции – ожидается, что годовой темп роста цен замедлится до уровня в 1,5%, или до 0,2% м/м. Также выйдет показатель промышленной инфляции, который, как ожидается, покажет флэт на уровне 0,7% г/г третий месяц подряд. Таким образом, с точки зрения возможности введения будущей программы QE3 ожидания по данным по инфляции позитивны, т.к. не показывают ускорения роста цен.

Также на неделе будут опубликованы данные по розничным продажам в США, ожидается их прирост в 0,3% против июньского падения на -0,5%. Даже если прогноз исполнится, прирост на таком уровне можно охарактеризовать, как несущественный, он показывает, что домохозяйства остаются весьма умеренными в своих тратах. Подтверждают это и ожидания по индексу потребительской уверенности, ожидается, что он не изменился в июле.

Таким образом, ожидания по экономическим данным, выходящим на этой неделе, с точки зрения влияния на изменение вероятности QE3 в основном – нейтральные.

В Еврозоне основными будут выходящие завтра данные по ВВП за 2 квартал. Ожидается, что рецессия усугубилась во втором квартале и падения ВВП составило -0,4% против -0,1% в 1 квартале этого года. В ключевых экономика – Германии и Франции ожидается серьезное замедление роста ВВП, однако сохранение положительного прироста.

Наши прогнозы:

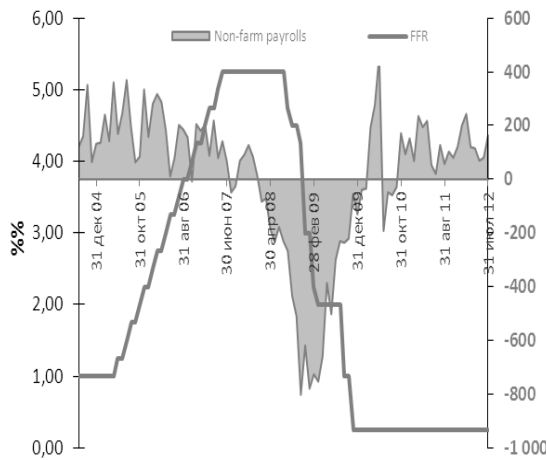
	Факт (август 2012)	Прогноз			
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год
Ставка рефинансирования	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0
Ставка прямого РЕПО с ЦБ	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25
Доходность ОФЗ 3 г.	7,50	7,6	7,6	7,4	7,3

Источник: собственные расчеты и оценки

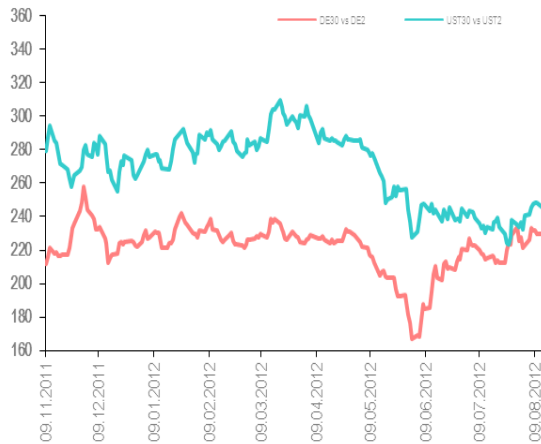
ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES

Как мы и ожидали, ФРС дала серьезные намеки на принятие новой программы количественного смягчения, вероятно уже в сентябре. Мы сохраняем свой целевой коридор по UST 10 на ближайшие недели как 1,4-1,6%.

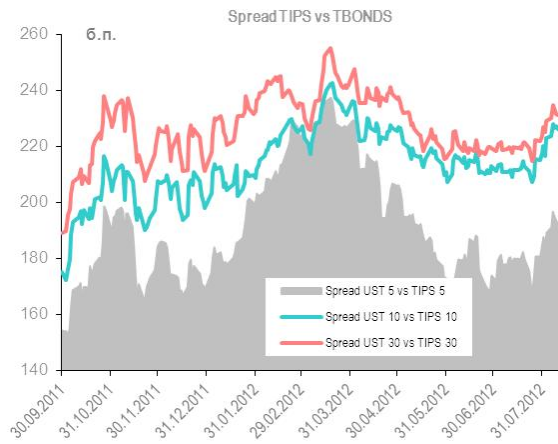
Динамика занятости в США и ставки ФРС



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



Инфляционные ожидания (спред доходности Tbonds vs TIPS)



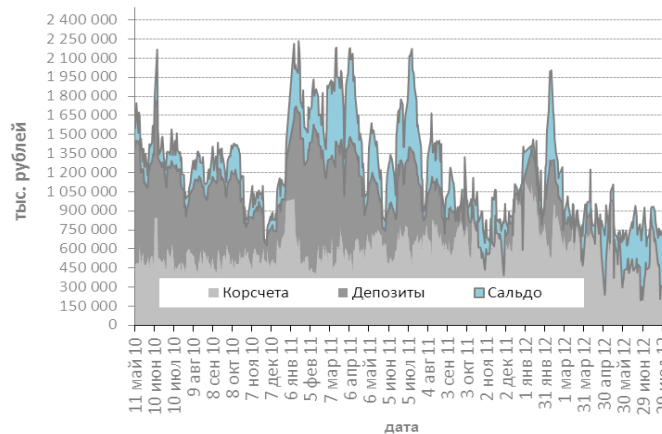
Источник: Reuters, собственные расчеты

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

Как мы уже отмечали, средняя ставка по однодневным кредитам на межбанке в июле оказалась ниже, чем в июне. Сегодняшние данные по исполнению бюджета показали, что отчасти это может быть вызвано сокращением стерилизации денег через бюджет. Так, в июле доходы бюджета были больше расходов всего на 11,8 млрд. рублей, что естественно не может всерьез рассматриваться, как фактор оттока ликвидности с рынка.

Что касается влияния продажи валюты, то оно, также, было незначительным. В июле отток денег за счет валютного канала составил 36,7 млрд. рублей.

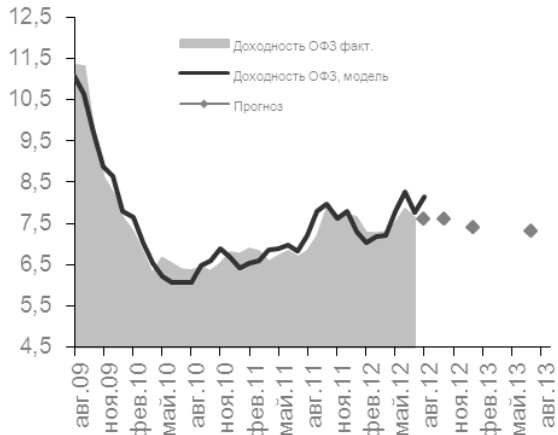
В августе мы ожидаем стабилизации денежных ставок на уровне июля, с отсутствием дальнейшего ухудшения.



Источник: ЦБ РФ.

РУБЛЕВЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

До сентября на рынках наиболее вероятно отсутствие резких движений, т.к. рынки находятся в ожидании новых программ от крупнейших Центробанков. В случае принятия программы QE3 в сентябре это будет важным позитивным фактором для российского долгового рынка, однако до этого момента не ожидаем серьезного позитива.



Курс рубля к бивалютной корзине на сегодня 35,22 руб., наша модель показывает что доходность трехлетней ОФЗ при этом должна быть на уровне 7,3%. Сегодня доходность ОФЗ 25077 с дюрацией 3,1 года составляет 7,43%, ОФЗ 26203 с дюрацией 3,4 года – 7,51%. 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».