

20 августа 2012 г.

ВАЖНОЕ за неделю:

Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

Вероятность принятия мер ЕЦБ растет, а ФРС - снижается

Наиболее позитивной новостью на сегодняшний день на рынках является новость о возможном ограничении максимальной доходности по долгам проблемных стран Еврозоны со стороны ЕЦБ. Т.е. возможно ЕЦБ начнет неограниченные покупки валюты на вторичном рынке, и это решение может быть принято европейским регулятором уже в сентябре. Такая новость уже вызвала серьезное снижение доходности по долгам проблемных стран в т.ч. Испании и Италии.

В то время, как ожидания принятия радикальных мер со стороны ЕЦБ только растут, ожидания принятия мер ФРС – снижаются, чему весьма способствовал выход откровенно хороших данных по экономике США на прошлой неделе. Так, по данным Bloomberg, вероятность каких-либо действий ФРС на следующем заседании упала с 40% до 30%.

В России продолжается битва за урожай

Мы продолжаем следить за ходом уборки зерновых в РФ. По последним имеющимся данным, средняя урожайность на Юном Урале составила только 6 центнеров с гектара, тогда как в 2010 году она составила 8,4 центнера. Столь низкая урожайность в данном регионе связана с тем, что по оценке регионального минсельхоза в этом году погибло от засухи 25% посевных площадей.

Таким образом, ситуация с урожаем, к сожалению, не выправляется и все более вероятным становится существенное удорожание продовольствия в осенний и зимний период.

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

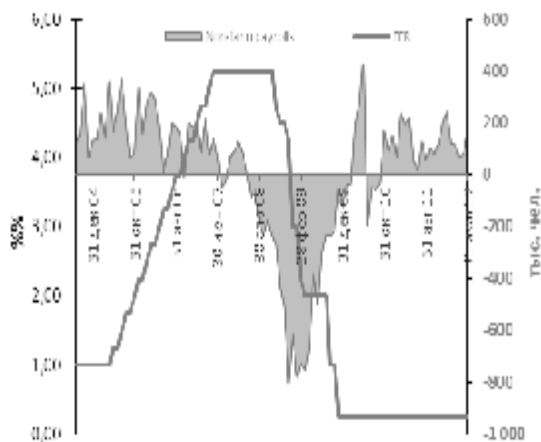
ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES

Учитывая, что последние данные по экономике США выходят достаточно воодушевляющими (Мичиганский индекс потребительской уверенности, промышленное производство, использование производственных мощностей, розничные продажи – выше ожиданий), вероятность принятия новых мер со стороны ФРС начала снижаться, вместе с этим произошел значительный рост доходности по UST.

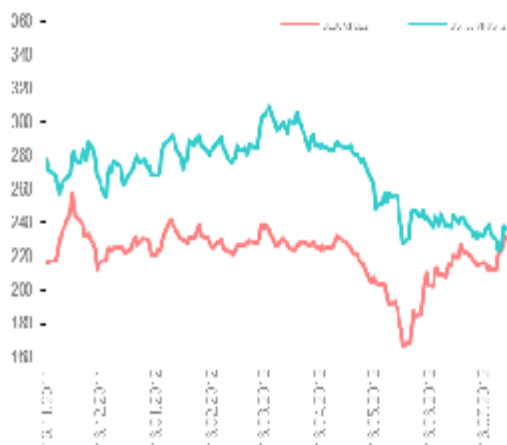
В Европе настроения, также, значительно улучшились, благодаря ожидаемой активности ЕЦБ, что может означать по крайней мере временное снижение волатильности рынков.

Таким образом, логично ожидать умеренного роста доходности по UST.

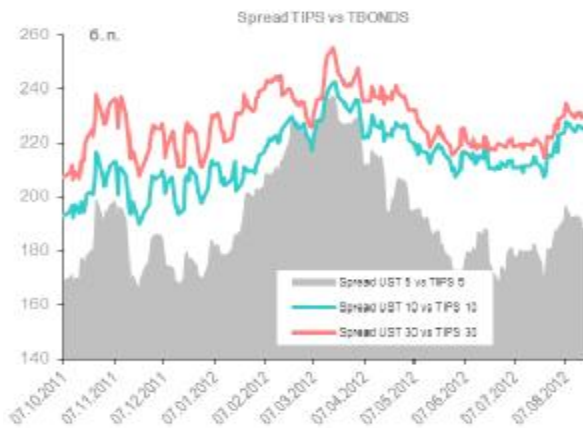
Динамика занятости в США и ставки ФРС



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



Инфляционные ожидания (спред доходности Tbonds vs TIPS)



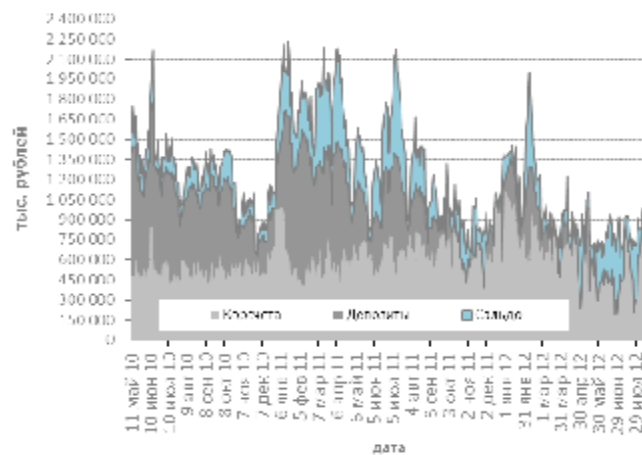
Источник: Reuters, собственные расчеты

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

Ситуация на денежном рынке умеренно улучшилась, объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ вырос за последние три дня на 141 млрд. рублей и сегодня превышает 1 трлн. рублей. В последний раз корсчета и депозиты превышали 1 трлн. в конце мая, таким образом ситуация с ликвидностью начинает умеренно нормализовываться.

Средняя однодневная ставка по межбанковским кредитам с 1 по 20 августа оказалась на 11 б.п. ниже, чем в июле.

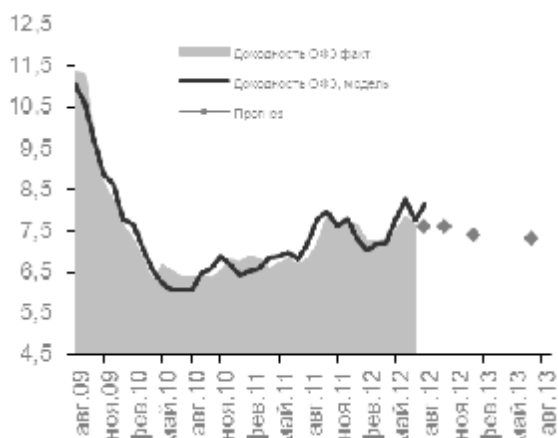
Ожидаем сохранения ставок вблизи текущего уровня до конца налогового периода.



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 или большой программы выкупа бумаг ЕЦБ - это будет важным позитивным фактором для российского долгового рынка, однако до этого момента не ожидаем серьезного позитива.



Курс рубля к бивалютной корзине на сегодня 35,42 руб., наша модель показывает что доходность трехлетней ОФЗ при этом должна быть на уровне 7,4%. Сегодня доходность ОФЗ 25077 с дюрацией 3,1 года составляет 7,39%, ОФЗ 26203 с дюрацией 3,4 года – 7,52%. 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».