

01 октября 2012 г.

**ВАЖНОЕ за неделю:**Лапшина Ольга  
[olga.a.lapshina@bspb.ru](mailto:olga.a.lapshina@bspb.ru)**Заседание ЕЦБ, FED Minutes, безработица в США и PMI в Еврозоне**

На этой неделе будут опубликованы данные по состоянию рынка труда в США. Ожидается, что количество созданных рабочих мест в несельскохозяйственной сфере в сентябре составило 115 тыс., что, конечно, немного оптимистичнее, чем в августе, однако, все же не дотягивает до комфортного уровня, ранее озвученного главой ФРС (170 тыс.). Уровень безработицы, как ожидается, вырастет на 0,1% до уровня 8,2%. Таким образом, никаких улучшений в сфере занятости в США не ожидается.

Что касается ситуации в экономике Еврозоны, то наиболее важные за неделю данные вышли уже сегодня, так производственный PMI Еврозоны показал рост на 1 пункт к августу, составив 46,1. Таким образом, показатель ниже 50, что означает снижение экономической активности, хотя стоит отметить, что значение максимально за последние полгода, что вселяет умеренный позитив. Сводный PMI по производственному сектору и услугам будет опубликован в среду.

Помимо экономических данных, на неделе стоит обратить внимание на выход расшифровки заседания ФРС (FED Minutes), которые будут опубликованы в четверг. Также, состоится заседание ЕЦБ по ставкам – каких-либо изменений не ожидается, однако возможно будут озвучены какие-либо детали, касающиеся объявленной в августе программы выкупа облигаций.

**Российский ЦБ проведет заседание по ставкам**

Заседание российского ЦБ РФ по ставкам будет проводиться 5 октября. По опубликованному сегодня прогнозу аналитиков, составленному Reuters, большинство из них не ожидает повышения ставки на этом заседании. Мы полагаем, что судя по настрою ЦБ, такого повышения нельзя исключать, однако говорить с уверенностью трудно, учитывая, что предыдущее повышение ставок оказалось полной неожиданностью для участников рынка.

**Наши прогнозы:**

	Факт (октябрь 2012)	Прогноз			
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год
Ставка рефинансирования	8,25	8,25	8,5	8,5	8,5
Ставка прямого РЕПО с ЦБ	5,5	5,5	5,75	5,75	5,75
Доходность ОФЗ 3 г.	7,21	7,2	7,4	7,2	6,9

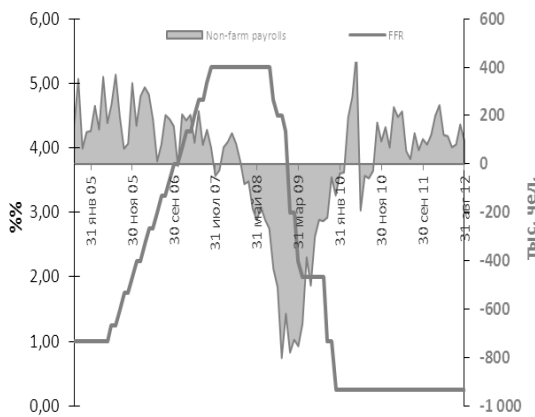
Источник: собственные расчеты и оценки

**ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES**

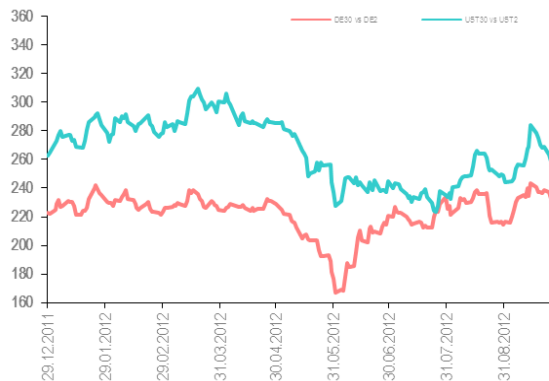
В США вышел очень хороший индекс PMI Manufacturing - 51.5 против 49,6 в Августе. Такое значение индекса вселяет в нас некоторый оптимизм и говорит о том, что возможно экономика США продолжит рост на уровне 1,5-2%%.

Решение ФРС о запуске QE3 вызвало значительный рост доходности по Treasuries. Мы полагаем, что в краткосрочной перспективе доходности смогут закрепиться на достигнутых уровнях, однако в перспективе нескольких месяцев, вероятно, их снижение к уровню 1,6.

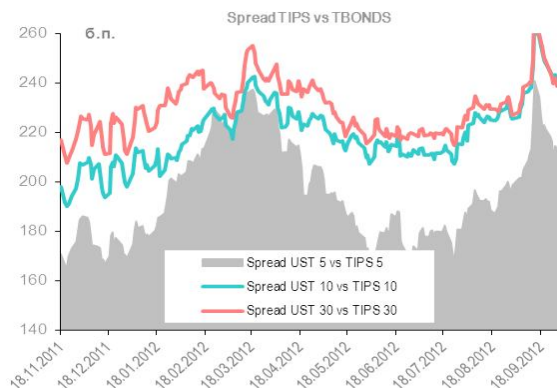
**Динамика занятости в США и ставки ФРС**



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



**Инфляционные ожидания (спред доходности Tbonds vs TIPS)**



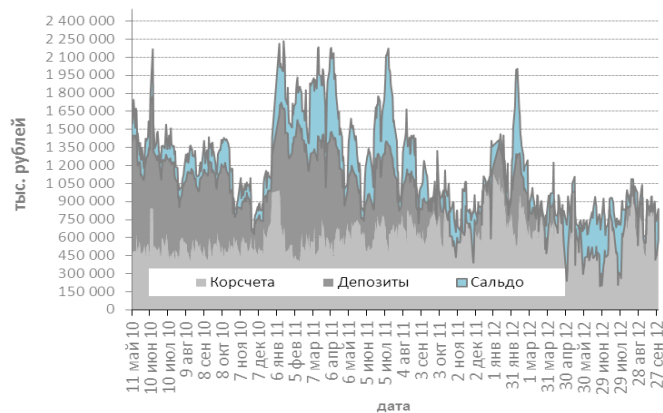
Источник: Reuters, собственные расчеты

### ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

Ситуация на денежном рынке, по-прежнему, остается напряженной. Налоговый период закончился, поэтому на неделе ситуация будет постепенно улучшаться.

На этой неделе состоится очередное заседание ЦБ РФ по ставкам. Исключать вариант при котором ставки будут вновь повышены нельзя, т.к. инфляция не показывает замедления. В любом случае, мы ожидаем еще одно фронтальное повышение ставок ЦБ РФ до конца года на фоне борьбы с инфляцией. Это негативно для денежного рынка.

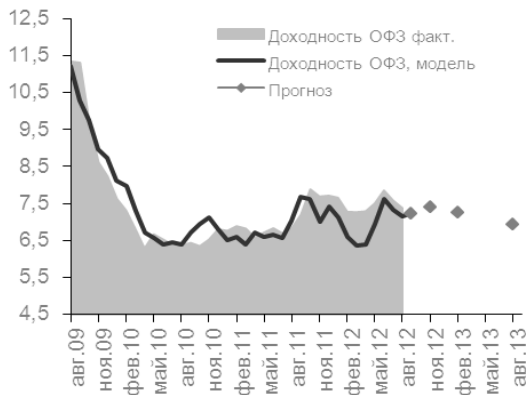
Наиболее вероятно, что бюджет будет исполняться с профицитом до конца года, что оказывает негативное влияние на уровень ставок. Практически единственный фактор, который может сыграть в пользу рынка – активизация притока иностранных денег в страну. Однако, пока вероятность того, что данный фактор сыграет – невысока.



Источник: ЦБ РФ.

**РУБЛЕВЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

Ситуация на денежном рынке остается стабильно напряженной и, как отмечено в предыдущем разделе, ожидать ее существенного улучшения пока что не приходится. Курс рубля к бивалютной корзине пока стабилен, что, также не прибавляет и не убавляет позитива на рынке. Таким образом, ожидаем нейтрального движения на долговом рынке.



Курс рубля к бивалютной корзине на сегодня 35,19 руб., наша модель показывает, что доходность трехлетней ОФЗ при этом должна быть на уровне 7,4%. Сегодня доходность ОФЗ 25077 с дюрацией 3 года составляет 7,21%, ОФЗ 26203 с дюрацией 3,5 года – 7,4%. 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.

Доходность синтетической облигации ОФЗ с дюрацией 3 года



Доходность синтетической облигации Москвы с дюрацией 3 года



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](mailto:Andrei.p.Surikov@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-13

**Лапшина Ольга**, Руководитель направления анализа долгового рынка

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-80

**Гордеев Алексей**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto: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».