

22 октября 2012 г.

ВАЖНОЕ за неделю:Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru**Минэкономики обвинило ЦБ в торможении экономического роста**

После выхода очередных негативных данных по промышленности в РФ за сентябрь, показавших, что прирост составил только 2,5% против 2,8% в августе. Видимо, такая статистика устраивает не всех. Так, Минэкономики в лице г-на Клепача высказало свое недовольство происходящим. По словам представителя министерства, «одним из факторов, который способствовал торможению экономического роста и инвестиционной активности стало резкое замедление роста кредитов нефинансовому сектору и удорожание кредита, что связано в том числе и с рисками кредитования, и с повышением процентных ставок Центрального Банка». Таким образом, ЦБ сейчас имеет все шансы на то, чтобы стать «крайним» при определении виновных в замедлении экономического роста. В целом, даже сам факт возникновения таких разговоров позитивен, т.к. мы неоднократно писали о том, что не согласны с необходимостью повышения ставок и считаем ее эффективность – сомнительной, учитывая природу прироста цен.

Госдума одобрила в первом чтении бюджет на 2013-2015 годы.

Госдума РФ одобрила в первом чтении основные параметры бюджета на ближайшие три года. Данный бюджет призван снизить темп прироста расходов и к 2015 году обеспечить фактически бездефицитный бюджет. На следующий, 2013 год, бюджет запланирован с дефицитом 521 млрд. рублей, что составляет только 0,8% от запланированного ВВП. Такой дефицит можно назвать весьма умеренным, в случае, если цена на нефть за год составит 105 долларов за баррель URALS бюджет окажется сбалансированным.

Наши прогнозы:

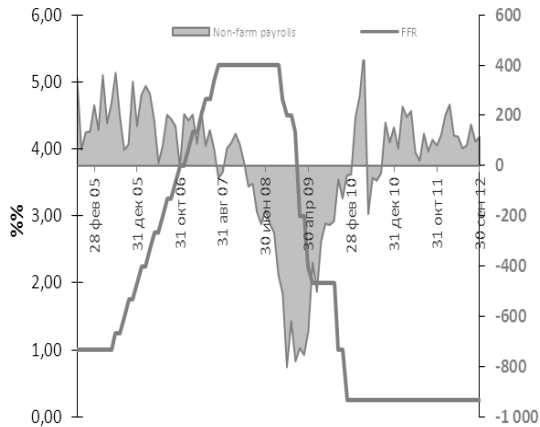
	Факт (октябрь 2012)	Прогноз			
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год
Ставка рефинансирования	8,25	8,25	8,5	8,5	8,5
Ставка прямого РЕПО с ЦБ	5,5	5,5	5,75	5,75	5,75
Доходность ОФЗ 3 г.	7,0	7,2	7,4	7,2	6,9

Источник: собственные расчеты и оценки

ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES

На прошедшей неделе данные по экономике США можно охарактеризовать, как нейтральные. Больше значение для рынка, скорее оказала выходящая отчетность американских компаний, которая оказалась хуже, чем ожидалось. Мы полагаем, что в краткосрочной перспективе доходности смогут закрепиться в коридоре 1,65-1,85%, однако в перспективе нескольких месяцев, вероятно, их снижение к уровню 1,6.

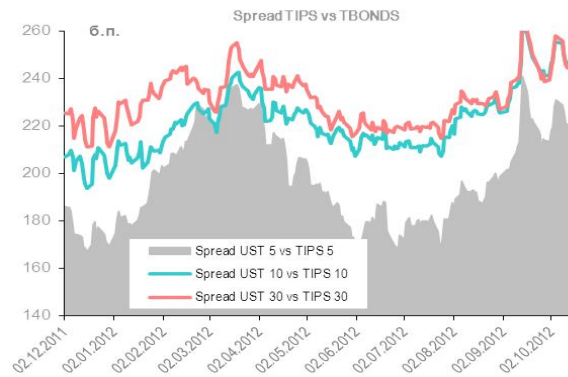
Динамика занятости в США и ставки ФРС



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



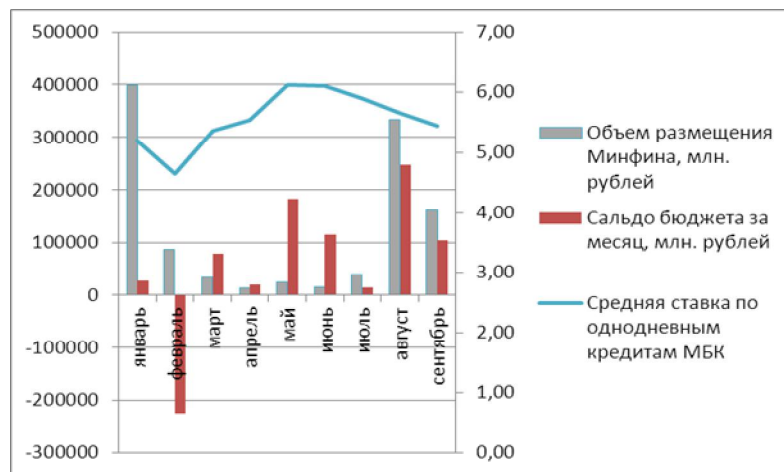
Инфляционные ожидания (спред доходности Tbonds vs TIPS)



Источник: Reuters, собственные расчеты

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

В целом существенных изменений на рынке коротких ставок не происходит. Однако, мы отмечаем, что Минфин практически все последние аукционы проводит со сроком «через Новый год». Таким образом, объем средств, уже предоставленных банкам с погашением в 2013 году уже составляет 117,5 млрд. рублей. Таким образом, можно ожидать, что декабрьский эффект будем менее выраженным, чем мы ожидали. Однако, все же некоторое ужесточение ситуации по коротким ставкам возможно, благодаря рекордно высоким внешним погашениям.

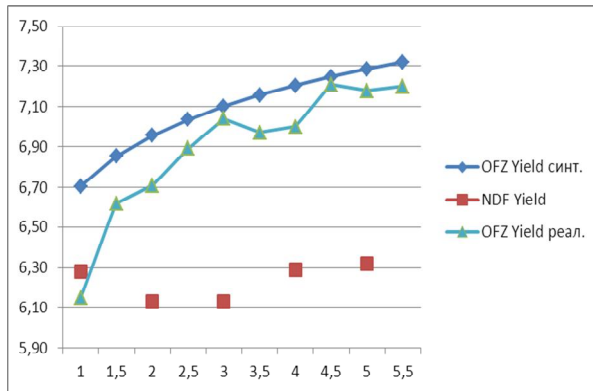


Источник: данные ЦБ РФ, собственные расчеты.

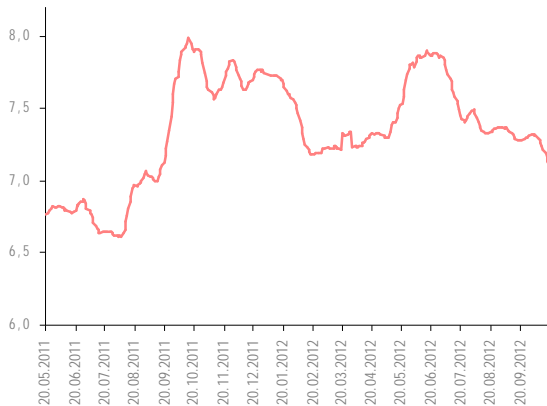
РУБЛЕВЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Рублевый долговой рынок продолжает демонстрировать умеренный оптимизм на фоне того, что в начале октября ФСФР, наконец-то, было одобрено право обслуживать российские ОФЗ для Euroclear.

Наибольшие покупки сконцентрировались в более длинных по дюрации ОФЗ, в результате форма кривой продолжает уплощаться. Однако, учитывая, что кривая NDF стала практически плоской, потенциал для снижения доходности по ОФЗ в средней и длинной дюрации сохраняется.



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

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».