

12 ноября 2012 г.

ВАЖНОЕ за неделю:Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru**Здоровые идеи от Минэкономразвития**

Минэкономразвития разработало стратегию прорыва для России, взамен ограничения расходов бюджета, предлагаемого Минфином. Министерство предлагает два варианта прогноза – инновационный и форсированный. Оба прогноза предполагают рост производительности труда в России до уровня 77-86% от уровня Еврозоны к 2020 году, а к 2030 году производительность труда в России должна сравняться с развитыми странами. Оба сценария предполагают, что Россия создаст современную транспортную инфраструктуру, включая запуск высокоскоростных железнодорожных магистралей, сделает рывок в авиастроении, производстве программного обеспечения, ядерных технологий, станет устойчивым экспортером зерна и некоторых видов мяса, займется освоением космоса.

Перечисленные сферы – это те направления, в которых Россия по-прежнему сохраняет высокий потенциал и может и должна использовать их, как локомотивы для осуществления рывка вперед. Для этого в МЭР предлагают повысить расходы бюджета на такие направления, как образование, здравоохранение, наука, транспортная инфраструктура. Увеличение расходов подразумевает видоизменение бюджетного правила в соответствии с которым цена на нефть, заложенная в бюджет для планирования расходов, будет корректироваться на темп инфляции. Кроме того, Резервный фонд будет накапливаться не до 7%, а до 5% ВВП.

Менее радует новость о том, что для сокращения дефицита бюджета будет проведена пенсионная реформа, которая позволит снизить дефицит ПФР до 1,4 – 2,5% ВВП, без реформы же дефицит может достичь 3,5% ВВП.

Наши прогнозы:

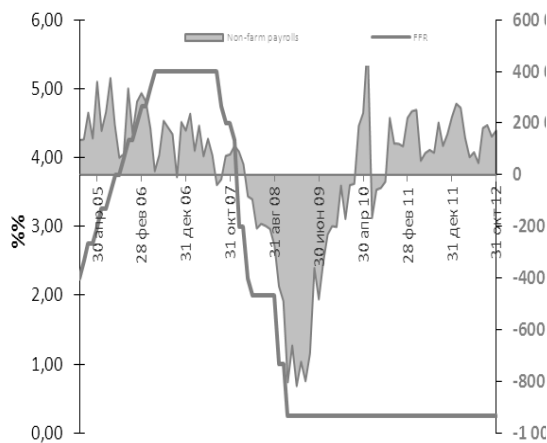
	Факт (ноябрь 2012)	Прогноз			
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год
Ставка рефинансирования	8,25	8,25	8,5	8,5	8,5
Ставка прямого РЕПО с ЦБ	5,5	5,5	5,75	5,75	5,75
Доходность ОФЗ 3 г.	7,0	7,0	6,7	6,5	6,9

Источник: собственные расчеты и оценки

ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES

На фоне очередного витка озабоченности «греческой» проблемой, доходность американских Treasuries умеренно снизилась. Мы полагаем, что Греции пойдут навстречу и выделять очередной транш для погашения платежа по долгам. Однако, давление на рынок, скорее всего, будет сохраняться на этой неделе.

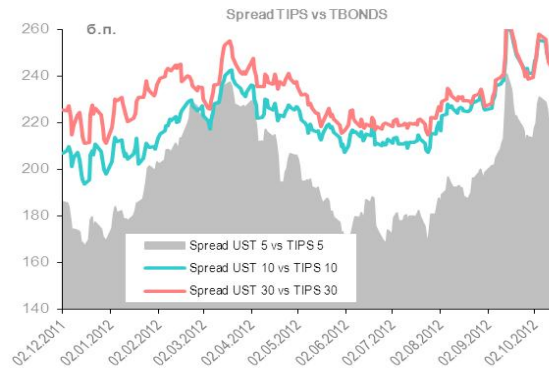
Динамика занятости в США и ставки ФРС



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



Инфляционные ожидания (сред доходности Tbonds vs TIPS)



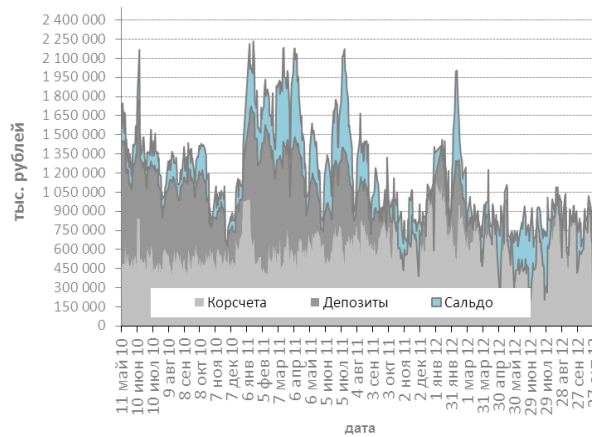
Источник: Reuters, собственные расчеты

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

В прошедшую пятницу ЦБ РФ оставил ставки без изменений. Комментарий к заседанию изменился несущественно. Так, из пятничного комментария ЦБ РФ к заседанию можно выделить следующие основные моменты:

1. ЦБ отмечает признаки замедления темпа прироста цен, в частности, на продовольственные товары, которые по мнению регулятора стали основной причиной ускорения инфляции. При этом темп инфляции, все-равно, остается выше целевого уровня;
2. Риски существенного замедления экономического роста, как результат некоторого ужесточения денежно-кредитной политики, по-прежнему оцениваются, как незначительные.

Таким образом, регулятор оставил некоторое пространство для дальнейшего маневра по ставкам, однако более всего похоже на то, что до конца года ставки все же останутся без изменений.



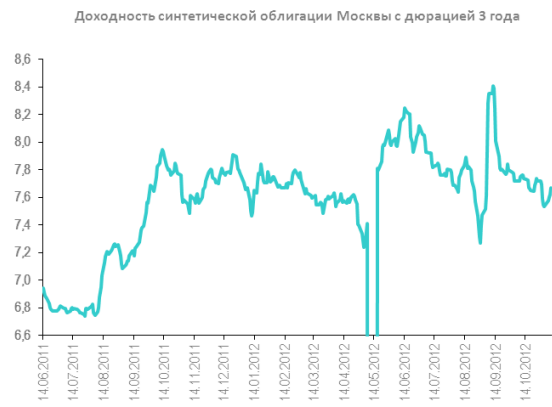
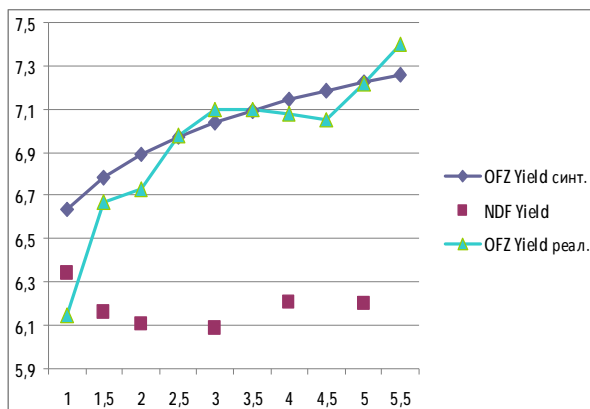
Источник: данные ЦБ РФ, собственные расчеты.

РУБЛЕВЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Сегодня стало известно, что вопрос с сокращением размера накопительной части пенсии получает продолжение. Так, зампред правительства по социальным вопросам Ольга Голодец направила в Госдуму письмо о том, что Правительство поддерживает снижение накопительной части пенсии с 6% до 2%. Данное решение должно быть учтено при принятии бюджета ПФР во втором чтении 16 ноября. Мы полагаем, что это печальный факт для российской экономики в целом, и для российского долгового рынка в частности.

Таким образом, складывается не слишком благоприятная ситуация: вложения банков в долговые обязательства продолжают стагнировать, а роль ВЭБа будет снижаться из-за снижения притока пенсионных отчислений. В этой ситуации мы возлагаем основные надежды на действия иностранных инвесторов, которым облегчили доступ на российский долговой рынок.

Мы полагаем, что первая волна снижения доходности в результате принятия решений о доступе Euroclear подошла к концу, объемы ликвидности в системе останутся невысокими. Наиболее вероятна пауза в снижении доходности, которая может продлиться до конца 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».