

17 декабря 2012 г.

ВАЖНОЕ за неделю:**Лапшина Ольга**
*olga.a.lapshina@bspb.ru***Промышленное производство – лишь слегка лучше**

По опубликованным сегодня данным, промышленность РФ в ноябре выросла только на 1,9%, что слегка лучше октябрьского показателя в 1,8%, однако заметно ниже прошлогодних 3,9%. Если попытаться найти позитив в негативе, то следует отметить, что обрабатывающие отрасли показали более высокий прирост по сравнению с октябрём. В целом же, прирост на уровне менее 2% - это продолжение замедления промышленности. С точки зрения ставок – это поддерживает наши ожидания приближения цикла снижения регулируемых ставок ЦБ в следующем году.

Исполнение бюджета 2012 запаздывает

На прошлой неделе Минфин опубликовал данные по исполнению федерального бюджета за январь-ноябрь 2012 года. В целом исполнение бюджета по расходам в ноябре можно назвать неудовлетворительным, т.к. было исполнено только 888 млрд. рублей, против среднего значения в 972 млрд. рублей за январь-октябрь. В результате на начало декабря расходы бюджета исполнены на 81,9% плана, что лишь немногим лучше прошлогоднего показателя. В случае, если исполнение бюджета в декабре будет примерно соответствовать прошлогоднему графику, то по итогам декабря объем расходов составит 2,1 трлн. рублей в т.ч. дефицит – 960 млрд. рублей. Учитывая, что в настоящее время чистый долг банков перед ЦБ и Минфином составляет порядка 1,8 трлн. рублей. Таким образом, в январе задолженность банков перед ЦБ должна снизиться, однако довести чистую задолженность до нуля за счет декабрьских расходов в этом году не удастся.

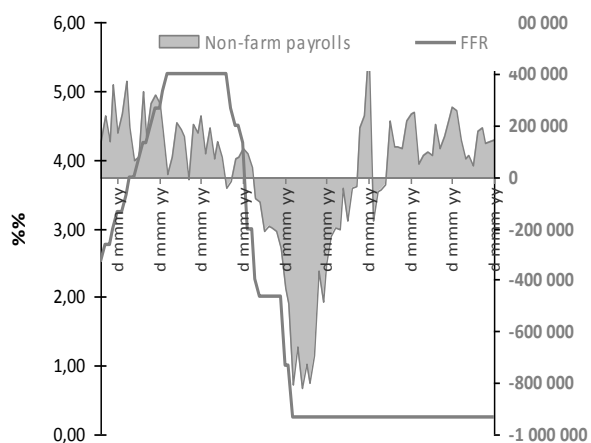
Наши прогнозы:

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

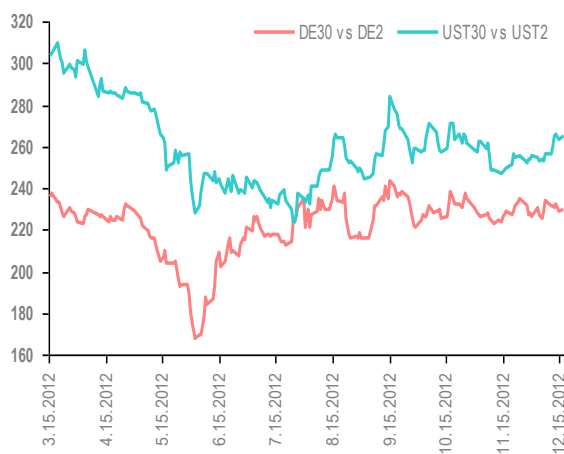
ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES

После новой программы по сокращению долга Греции, озабоченность на рынках несколько снизилась, однако тема «фискального обрыва» по-прежнему не теряет своей актуальности. Мы полагаем, что в связи с некоторым снижением напряженности доходности будут колебаться вблизи уровней 1,6-1,7%.

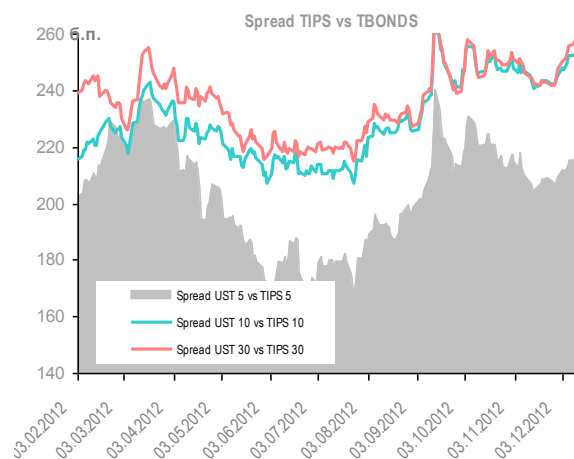
Динамика занятости в США и ставки ФРС



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



Инфляционные ожидания (спред доходности Tбондов vs TIPS)



Источник: Reuters, собственные расчеты

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

Ставки денежного рынка показали умеренное снижение по сравнению с началом декабря, что видимо связано с бюджетными тратами конца года. На стр. 1 обзора мы уже отмечали, что по нашей оценке объем бюджетного дефицита, который предстоит потратить за месяц можно оценить примерно на уровне 960 млрд. рублей. Таким образом, в перспективе до конца месяца ставки скорее всего, покажут снижение и к январю сместятся от верхней границы ближе к середине процентного коридора ЦБ РФ.

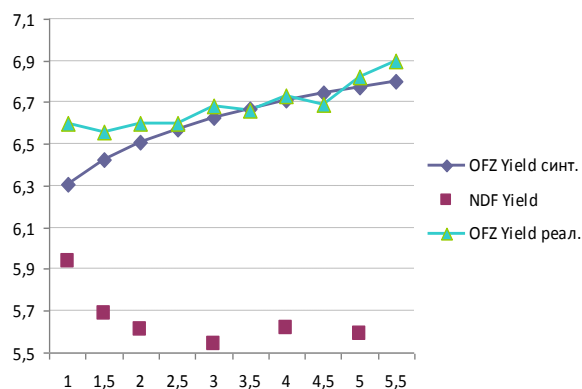
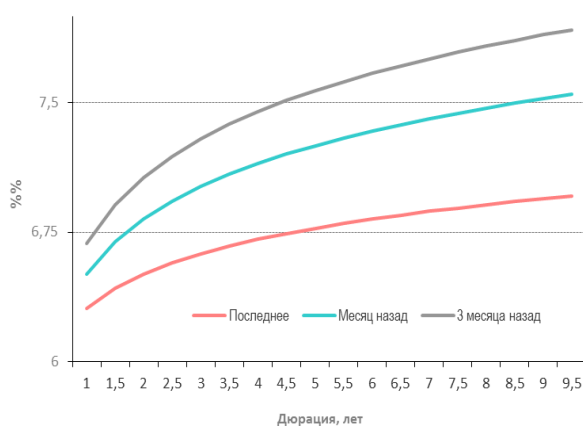
Как мы ранее отмечали, Минфин продолжает размещать денежные средства на депозиты банков по рыночной ставке. По сравнению с началом декабря последний аукцион (14/12) прошел по ставке размещения почти на 50 б.п. меньше, чем в начале месяца. Общий объем размещения средств на депозиты Минфина составил почти 200 млрд. рублей. Такая политика Минфина подтверждает наши ожидания того, что по итогам года бюджет будет исполнен с дефицитом.

Дата	Общая задолженность	Минфин		ЦБ РФ	
		До 7 дней	Свыше 7 дней	До 7 дней	Свыше 7 дней
14.12.2012	3 241 281	188565	434305	1713699	904713
12.12.2012	2 905 114	127752	573908	1173023	1030431
10.12.2012	3 157 304	127752	503908	1512671	1012973
05.12.2012	3 121 027	25000	591660	1448724	1055643
03.12.2012	3 151 054	25000	551660	1627040	947355
28.11.2012	3 199 424	38400	575576	1652862	932586
21.11.2012	2 914 049	40 000	549 464	1 371 618	952 968
07.11.2012	2 738 717	121 600	465 962	1 256 007	895 149
31.10.2012	2 920 396	46 000	587 562	1 383 227	903 607

Источник: данные ЦБ РФ, собственные расчеты.

РУБЛЕВЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Спреды по выпускам ОФЗ к кривой NDF остаются широкими, что делает их привлекательными для инвесторов, имеющих фондирование в валюте. Это повышает вероятность продолжения движения на рынке.



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».