

Перспективы долгового рынка

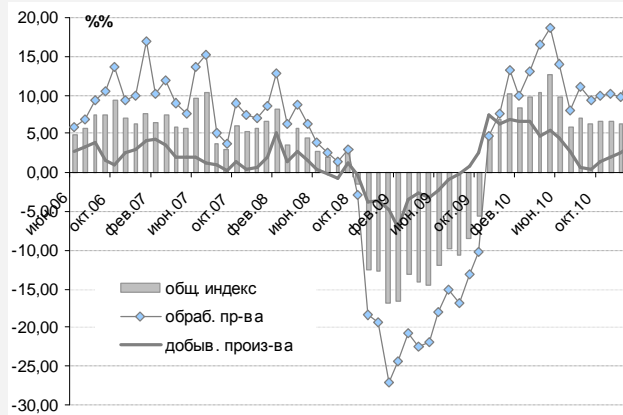
Аналитический обзор

Важное на рынках:

Лапшина Ольга

olga.a.lapshina@bspb.ru

Экономика РФ. 15 февраля Госкомстат опубликовал данные по промышленному производству в РФ за январь. Следует отметить, что данные оказались значительно лучше ожиданий. Несмотря на сезонное январское падение, общий индекс промышленного производства вырос год к году на 6,7%, что выше декабрьского прироста на 0,4%.

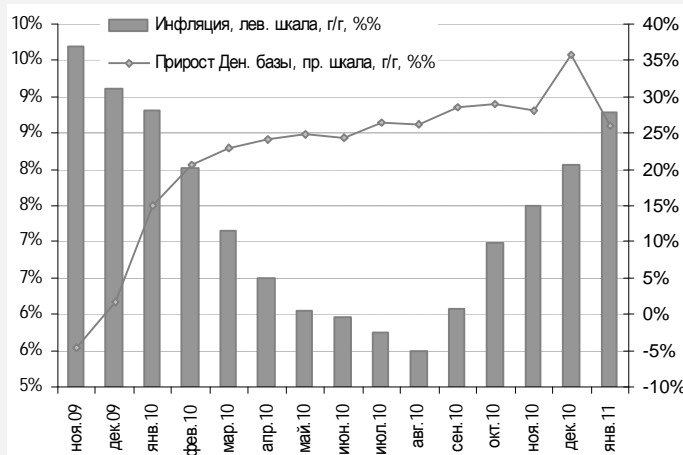


Источник: ГКС РФ, собственные расчеты.

Если посмотреть на структуру прироста, то здесь можно отметить, что рост произошел в основном в двух секторах – в секторе добычи полезных ископаемых и обрабатывающих производствах. В добывающем секторе наибольший рост показала добыча железорудного концентрата, также выросла добыча нефти. В обрабатывающем секторе произошло значительное оживление по многим статьям в т.ч. удвоение в производстве легковых автомобилей, значительный рост в машиностроительном секторе, а также производстве стройматериалов.

Таким образом, восстановление промышленности набирает темп, что повышает вероятность того, что ставки ЦБ будут повышены на февральском заседании.

Инфляция. Сегодня были опубликованы недельные данные по инфляции за неделю с 8 по 14 февраля. Рост цен замедлился до 0,2% против 0,3% неделей ранее. Замедление роста цен до 0,2% - это несомненно позитивное явление. Однако, все-равно такой недельный прирост слишком высок. Напомним, что с начала января накопленная инфляция составляет 2,9% против 2,1% в прошлом году. Если предположить, что темп роста цен в 0,2% сохранится до конца года – это означает годовой прирост свыше 11%. Таким образом, мы приветствуем замедление роста цен, но не считаем эти данные поводом для того, чтобы делать выводы о снижении инфляционного давления.



Источник: ГКС РФ, собственные расчеты.

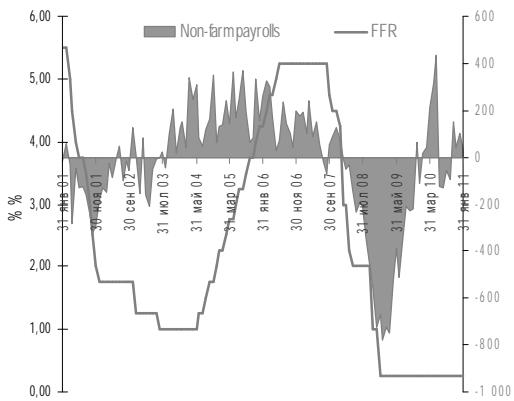
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ РАЗВИТЫХ СТРАН

	16.02.2011	09.02.2011	02.02.2011	19.01.2011	18.11.2010	12.02.2010
UST 2	0,85	0,80	0,67	0,58	0,51	0,83
UST 10	3,63	3,65	3,49	3,34	2,90	3,70
UST 30	4,68	4,70	4,63	4,53	4,28	4,66
DE 3	1,38	1,45	1,44	1,17	1,09	1,00
DE 10	3,24	3,29	3,24	3,11	2,70	3,20
DE 30	3,72	3,78	3,70	3,56	3,23	3,92
RUS 30	4,90	4,95	4,87	4,77	4,49	5,44
Spread RUS 30 vs UST 10	127,0	129,7	138,8	142,8	158,5	174,3

T-bonds:

Среднесрочно: ФРС выкупит средне- и долгосрочных T-bonds на 600 млрд. долл. в срок до 2 квартала 2011 года, однако дефицит бюджета США в 2 раза больше, что означает чистую эмиссию долга в 2011 году. Поэтому среднесрочно в отсутствии существенных потрясений для рынка, ожидаем умеренный рост доходности.

Динамика занятости в США и ставки ФРС

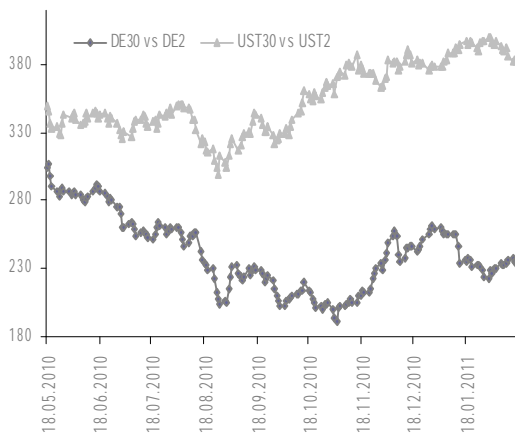


Результаты аукционов T-bonds в январе-феврале 2011 года (к 2010 году)

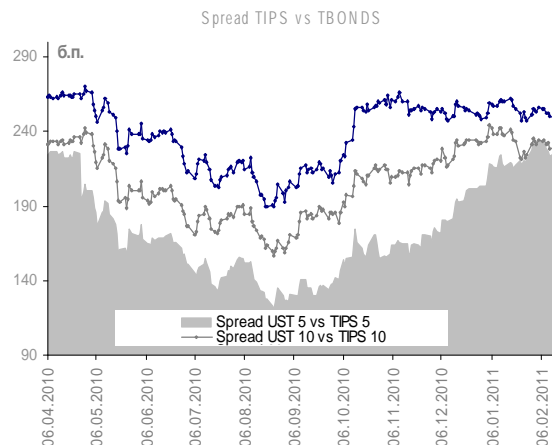
	Прирост объема размещений г/г	Изменение доли первичных дилеров	Прирост объема размещений без учета покупок первичных дилеров
UST 30	30%	-2,9%	3%
UST 10	9%	-12,9%	43%
UST 7	55%	-9,4%	-17%
UST 5	73%	-15,7%	-24%
UST 2	3%	-1,7%	-37%
Итого:	29%	-9,2%	-8%

Локально: Ожидаем волатильности в коридоре 3,5-3,8% по UST10.

Форма кривых T-bonds и Bundes Bonds



Инфляционные ожидания (спред доходности T-bonds vs TIPS)

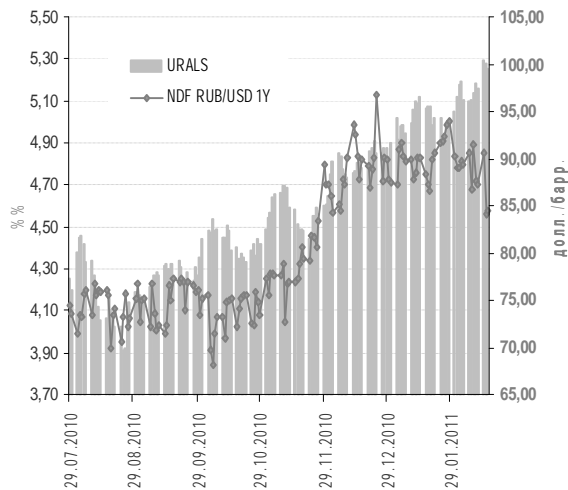


КОРОТКИЕ СТАВКИ

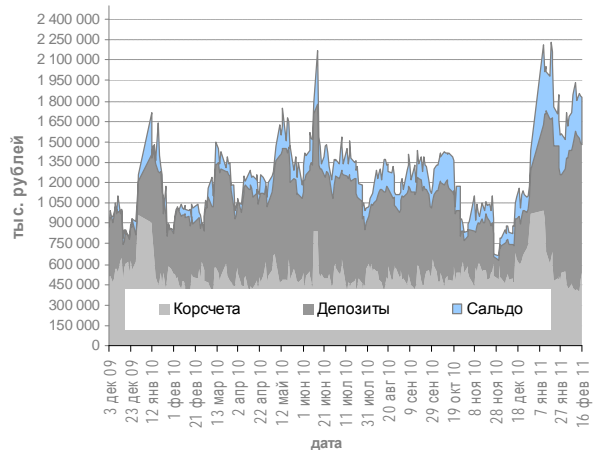
	16.02.2011	09.02.2011	02.02.2011	19.01.2011	18.11.2010	12.02.2010
MOSPRIME OND	2,9	2,8	2,8	2,8	2,8	4,0
MOSPRIME 3M	4,0	4,0	4,0	4,0	3,8	5,8
LIBOR USD 3M	0,31	0,31	0,31	0,30	0,28	0,25
LIBOR EUR 3M	1,04	1,05	1,02	0,95	0,98	0,60
EURIBOR 3M	1,09	1,09	1,08	1,01	1,04	0,66

Среднесрочно: Объем ликвидности в банковской системе сократился во время налогов, однако сейчас восстановился до уровня в 1,5 трлн. рублей. Резкий рост цен на нефть возобновил валютный канал эмиссии. На этом фоне ждем сохранения высокой ликвидности по крайней мере в перспективе 2-х месяцев.

Динамика нефти марки URALS и форвардного дифференциала рубль/доллар на 1 год.



Объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ, а также сальдо предоставления/абсорбирования ликвидности ЦБР.



Локально: На неделе произведена уплата страховых взносов в фонды в объеме порядка 180 млрд. рублей, однако высокая накопленная ликвидность позволила пройти данные выплаты практически безболезненно.

Календарь денежного рынка на текущую неделю:

Дата	Событие	Влияние	Оценка
14 февраля 2011 г.	Аукцион РЕПО ЦБР на срок 3 месяца	плюс	
15 февраля 2011 г.	Уплата страховых взносов в фонды	минус	-180
	Минфин предложит банкам 30 млрд. рублей из бюджета до 07/12/2011 под 5,15%	плюс	30
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя	плюс	
16 февраля 2011 г.	Аукцион ОФЗ на 30 млрд. рублей	минус	-30
	Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов		
17 февраля 2011 г.	Аукцион ОБР-17 на 25 млрд. рублей	минус	
	ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц	минус	
18 февраля 2011 г.	Погашение ОБР-16		
	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ	плюс	
	Баланс текущей недели:		-180,0

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

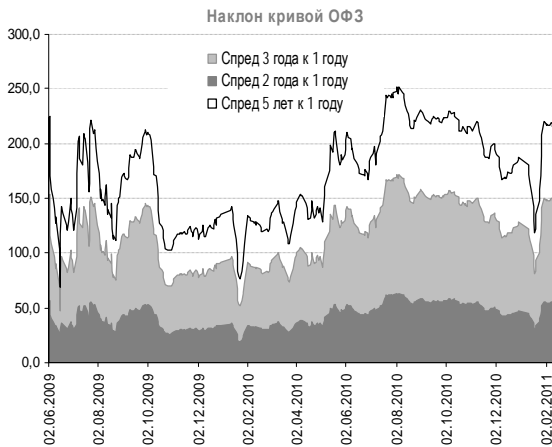
	16.02.2011	09.02.2011	02.02.2011	19.01.2011	18.11.2010	12.02.2010
ОФЗ 46018	7,63	7,60	7,55	-	7,55	7,94
ОФЗ 25068	6,99	7,09	7,13	7,03	6,89	7,59
ОФЗ 46018 vs RUS 30	270	265	268	-	307	250
РЖД 7	6,75	6,66	-	6,91	6,92	7,90

Среднесрочно:

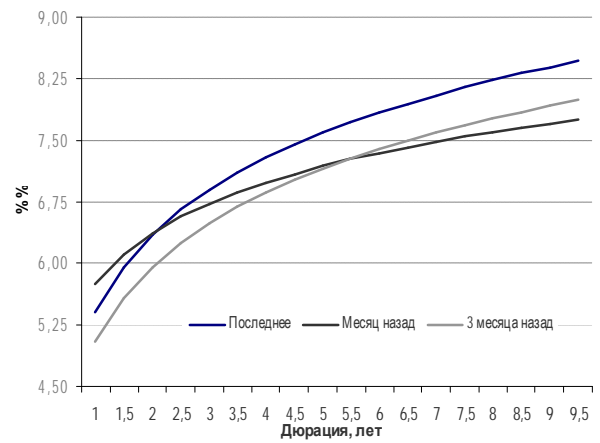
На прошедшем 31 января заседании ЦБ РФ основные ставки были оставлены без изменения. Мы ожидаем, что второе подряд нейтральное решение ЦБ РФ – это весьма позитивный сигнал для долгового рынка. Очевидно, что плавное, с шагом в 25 б.п. в месяц повышение ставок должно начаться, однако рынком оно уже заложено и существенной коррекции в момент повышения мы не ожидаем.

Тем не менее, в перспективе 1-2 квартала ждем плавный рост доходности, однако в ближайший месяц конъюнктура скорее всего будет благоприятной для долговых рублевых инструментов.

Спреды 3, 5 и 7-летних синтетических ОФЗ к 1-летней синтетической бумаге.

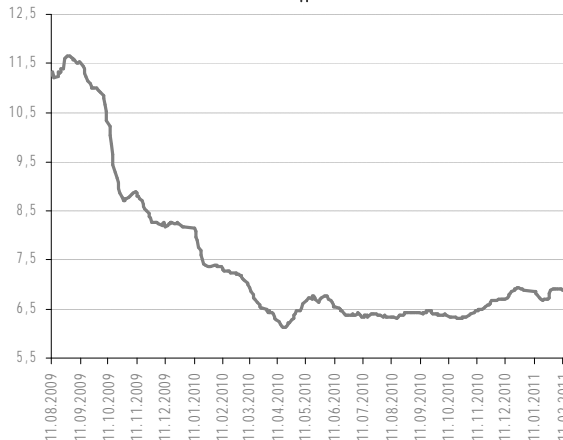


Форма кривой ОФЗ (сглаженная)

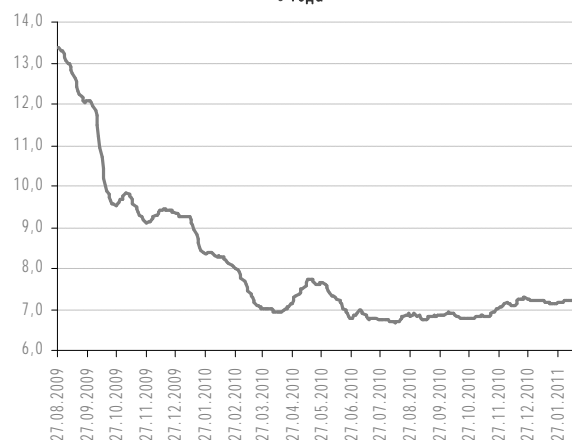


Локально. Умеренный позитив. Позитив на валютном рынке и высокий уровень ликвидности на наш взгляд позволяют ожидать умеренно-позитивного движения на долговом рынке.

Доходность синтетической облигации ОФЗ с дюрацией 3 года



Доходность синтетической облигации Москвы с дюрацией 3 года



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО «Банк «Санкт-Петербург»

191167, Санкт-Петербург, Невский пр., 178 лит. А
<http://www.bspp.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическая служба

Санкт-Петербург, ул. Исполкомская д. 15, лит. А, б/ц "Олимп"

Суриков Андрей, начальник Аналитической службы

email: Andrei.p.Surikov@bspp.ru
phone: +7 (812) 325-36-13

Лапшина Ольга, начальник отдела анализа долгового рынка

email: Olga.a.Lapshina@bspp.ru
phone: +7 (812) 325-36-80

Гордеев Алексей, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bspp.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.

© 2010 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».