

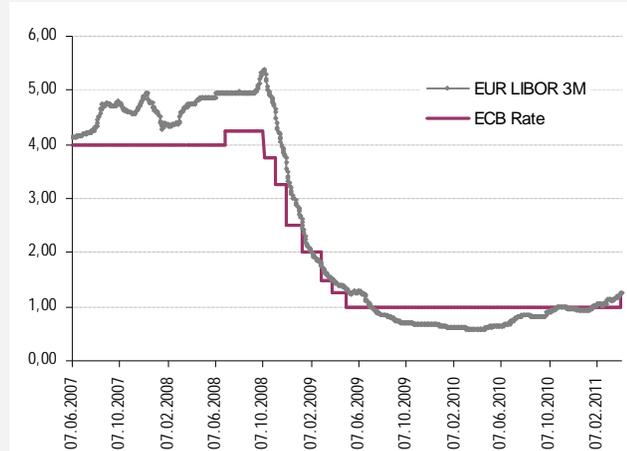
Важное на рынках:

Лапшина Ольга

olga.a.lapshina@bspb.ru

ЕЦБ не удивил и ожидаемо повысил ставку на 25 б.п.

Как и ожидалось рынком, ЕЦБ повысил ставку на 25 б.п. Это решение было широко ожидаемо рынком. Если говорить о возможности дальнейших повышений, то мы полагаем, что они вполне возможны, однако не на следующем заседании. Более вероятно, что ЕЦБ возьмет паузу для того, чтобы оценить влияние уже проведенного повышения ставки.



Источник: Reuters, собственные расчеты.

Что касается ставки ФРС, то здесь ситуация двоякая. С одной стороны, уровень инфляции позволяет еще немного потянуть с повышением ставки, однако что не может не беспокоить ФРС – это безудержный рост цен на энергоносители. Нефть пробила уровень в 120 долл., при этом по многим оценкам именно уровень выше 120 долларов будет оказывать значительное угнетающее действие на мировой экономический рост. Таким образом, вопрос о том, что QE2 может быть досрочно свернуто может вновь начать жарко обсуждаться. Мы полагаем, что QE2 будет завершено в конце июня, как и предполагалось изначально. Однако, вероятность QE3 в таких условиях резко снизилась.

Инфляция в РФ

Инфляция в РФ вновь составила только 0,1% за неделю. Таким образом, замедление темпа роста цен, начавшееся после известных заявлений премьер-министра в феврале сохраняется. Таким образом, итоговое значение инфляции за год пока что может уложиться в прогнозный уровень в 7%. Однако, для этого необходимо, чтобы урожай этого года не подкачал. Это приведет к дефляции в летние месяцы и поможет выполнить годовой прогноз. Так, глава ЦБ РФ г-н Игнатьев, на днях вновь заявил о том, что ЦБ сможет удержать инфляцию в целевом диапазоне при условии даже «среднего» урожая. Глава ЦБ полагает, что инфляция за первое полугодие не превысит 5,5%, а за второе – 1,5%. Учитывая, что на 4 апреля накопленный уровень инфляции составил 3,9%, а до конца первого полугодия остается еще 12,5 недель, средний прирост цен в среднем должен быть порядка 0,12% в неделю. На сегодняшний день, учитывая динамику февраля-марта, такое развитие событий выглядит достаточно вероятным.

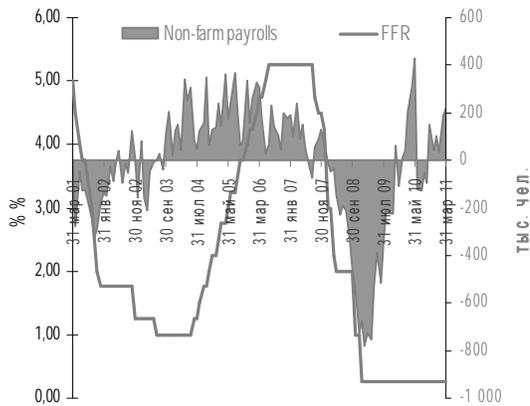
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ РАЗВИТЫХ СТРАН

	11.04.2011	04.04.2011	28.03.2011	11.03.2011	11.01.2011	12.02.2010
UST 2	0,82	0,77	0,76	0,65	0,60	0,83
UST 10	3,59	3,43	3,44	3,40	3,34	3,69
UST 30	4,66	4,48	4,50	4,55	4,49	4,66
DE 3	1,92	1,82	1,75	1,65	0,88	1,00
DE 10	3,49	3,38	3,30	3,20	2,90	3,20
DE 30	4,00	3,86	3,80	3,64	3,44	3,92
RUS 30	4,70	4,63	4,72	4,64	4,75	5,44
Spread RUS 30 vs UST 10	111,1	120,9	128,3	123,7	140,8	174,5

T-bonds:

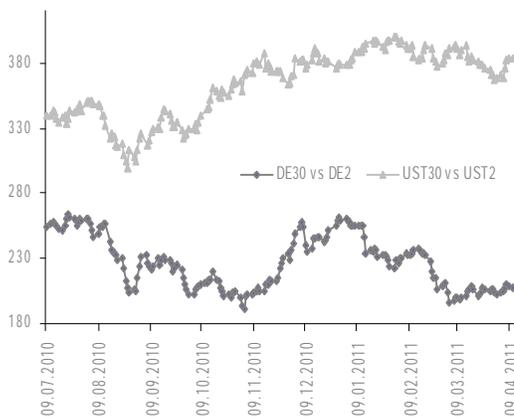
Среднесрочно: ФРС выкупит средне- и долгосрочных T-bonds на 600 млрд. долл. в срок до 2 квартала 2011 года, однако дефицит бюджета США более чем в 2 раза больше, что означает чистую эмиссию долга в 2011 году. Поэтому среднесрочно в отсутствии существенных потрясений для рынка, ожидаем умеренный рост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

Динамика занятости в США и ставки ФРС

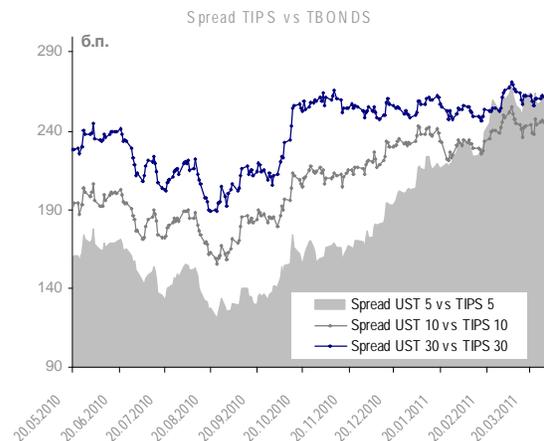


Локально. Как мы и ожидали, «при первой же возможности» доходность UST10 пробила вверх уровень в 3,5% по доходности. Ожидаем, закрепления в диапазоне 3,5-3,7%.

Форма кривых Tbonds и Bundes Bonds



Инфляционные ожидания (спред доходности Tбондов vs TIPS)

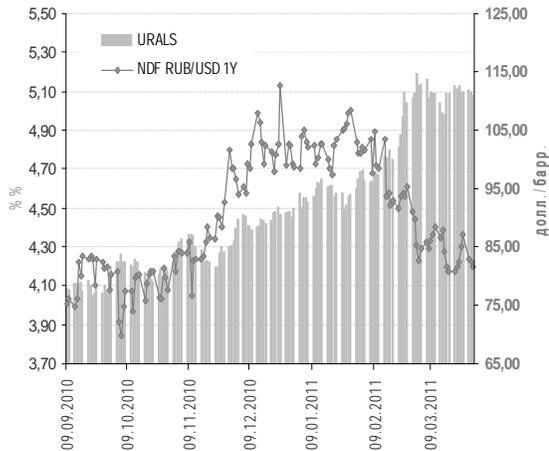


КОРОТКИЕ СТАВКИ

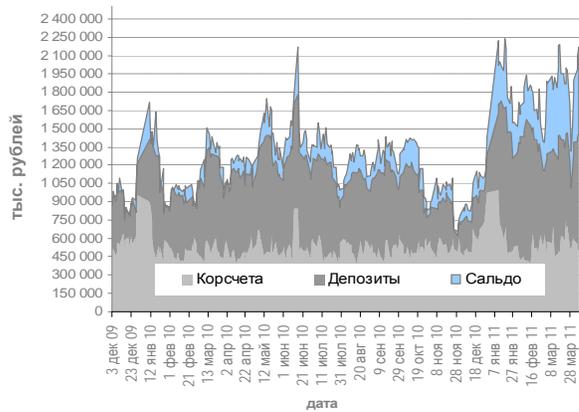
	11.04.2011	04.04.2011	28.03.2011	11.03.2011	11.01.2011	12.02.2010
MOSPRIME OND	3,1	3,2	3,2	3,2	3,0	4,0
MOSPRIME 3M	3,8	3,9	4,0	4,0	4,1	5,8
LIBOR USD 3M	0,28	0,30	0,31	0,31	0,30	0,25
LIBOR EUR 3M	1,26	1,20	1,16	1,13	0,93	0,60
EURIBOR 3M	1,31	1,26	1,21	1,17	1,00	0,66

Среднесрочно: Объем ликвидности в банковской системе остается весьма высоким. Высокая цена на нефть возобновила валютный канал эмиссии. На этом фоне ждем сохранения высокой ликвидности в перспективе ближайших 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: Уровень ликвидности восстановился после налогового периода, показатель суммарного объема корсчетов и депозитов составляет 1,4 трлн. рублей, а с учетом сальдо 2,1 трлн. Несмотря на уплату страховых взносов в Фонды, ожидаем, что на этой неделе ликвидность сохранится комфортной и ставки будут низкими.

Календарь денежного рынка на текущую неделю:

Дата	Событие	Влияние	Оценка
12 апреля 2011 г.	ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя	плюс	
	Минфин предложит 65 млрд. рублей из бюджета под 4,65%	плюс	
13 апреля 2011 г.	Аукцион ОФЗ на 20 млрд. рублей	минус	-20
14 апреля 2011 г.	ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц	минус	
	Аукцион ОБР-18 на 100 млрд. рублей	минус	-100
15 апреля 2011 г.	Уплата страховых взносов в Фонды	минус	-180
	Погашение ОБР-17 на 36,7 млрд. рублей	плюс	36,7
	Возврат банкам средств с депозитов	плюс	
Баланс текущей недели:			-263,3

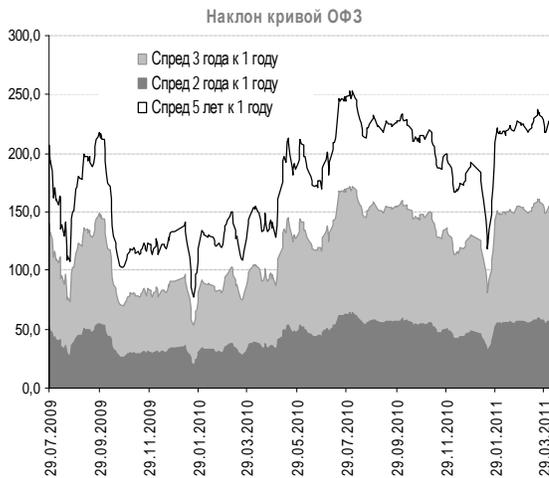
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

	11.04.2011	04.04.2011	28.03.2011	10.03.2011	19.01.2011	16.04.2010
ОФЗ 46018	7,75	7,77	7,88	7,83	7,39	7,12
ОФЗ 25068	6,29	6,60	6,72	6,83	7,00	6,51
ОФЗ 46018 vs RUS 30	305	302	321	315	260	224
РЖД 7	5,99	6,17	6,42	6,38	6,86	7,30

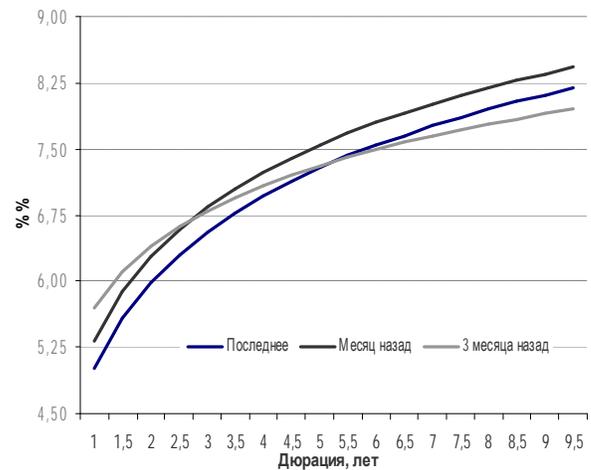
Среднесрочно:

Вопреки ожиданиям ЦБ на мартовском заседании не провел очередное повышение ставок. Это безусловно позитивный фактор для долгового рынка. В связи с более мягкой, чем ожидалось политикой ЦБ мы полагаем, что доходности рублевых облигаций могут умеренно снизиться. При этом также вероятно уплощение кривой, т.е. снижение на дальнем конце кривой может быть более выраженным. **Наш прогноз на ближайшие 1-2 месяца – умеренное снижение доходности, уплощение кривой.**

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

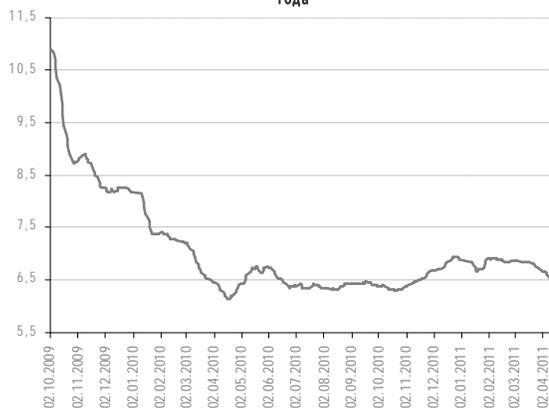


Форма кривой ОФЗ (сглаженная)

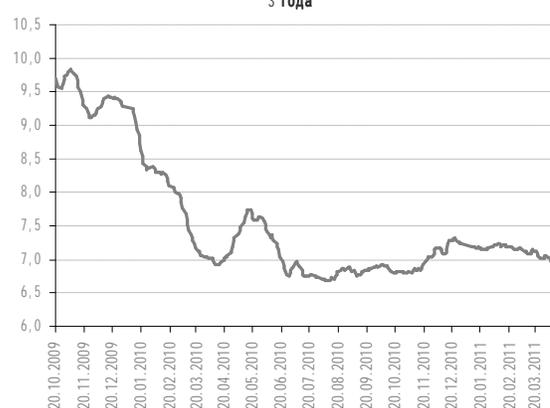


Локально. Умеренное снижение доходности. На неделе Минфин планировал провести аукцион по ОФЗ 25076 с погашением в 2014 году, ОФЗ 26205 с погашением в 2021 году. Таким образом, Минфин пытается по максимуму использовать благоприятную конъюнктуру рынка, чтобы разместить более длинные выпуски ОФЗ. Мы ожидаем, что в текущих условиях, спрос на аукционе будет хорошим и выпуск имеет все шансы быть размещенным полностью.

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.bspb.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@bspb.ru

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

Лапшина Ольга, начальник отдела 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.

© 2010 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».