

Перспективы долгового рынка

Аналитический обзор

Важное на рынках:

Лапшина Ольга

olga.a.lapshina@bspb.ru

ЦБ опубликовал Платежный баланс за 1 полугодие

В соответствии с опубликованной оценкой, во втором квартале сальдо текущего счета снизилось на 6,6 млрд. долл., несмотря на то, что средняя цена на нефть по отношению к первому кварталу выросла на 11,4 долл. за баррель. Таким образом, в текущей ситуации рост цен на нефть фактически не приводит к улучшению Платежного баланса. Растет сальдо Торгового баланса, однако другие статьи показывают отток капитала. Видимо в текущих условиях страна просто не в состоянии переварить внутри себя такие объемы экспортной выручки.

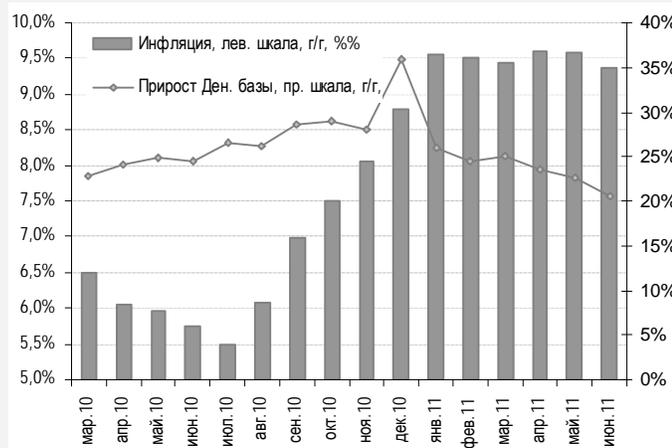
	3 кв. 10	4 кв. 10	1 кв. 11	2 кв. 11
Средняя цена нефти, долл./барр	75,8	85,0	102,7	114,1
Сальдо текущего счета	8 652	14 105	31 800	25 200
Сальдо ТБ	28 537	36 422	48 200	52 300
Сальдо текущего счета в %% от сальдо ТБ	30%	39%	66%	48%
Сальдо Финансового счета	-4 251	-18 150	-17 100	-11 600
Курс рубль/доллар	4 401	-4 045	14 700	13 600
	30,59	30,71	29,23	27,98

Источник: данные ЦБ, собственные расчеты.

Июньская инфляция только 0,2% - минимальный месячный прирост со времен нулевой инфляции осени 2009

Вчера опубликованы данные по инфляции в РФ за июнь – прирост составил только 0,2%. Это минимальный месячный прирост со времен нулевой инфляции августа-октября 2009 года. Если говорить об июне, то такого низкого роста цен в этом месяце не было более 10 лет. Сегодня опубликован прирост цен за последнюю неделю, он составил 0,1%.

Таким образом, прирост цен существенно замедлился, кроме того, погода пока что не дает оснований ожидать неурожая. В результате представители ЦБ РФ заговорили о возможности дефляции в один из месяцев. МЭР более осторожна в своих ожиданиях – в лучшем случае прирост цен будет нулевым. Если вспомнить прогнозы Центробанка, которые делались в апреле-мае, то ожидалось, что в первом полугодии прирост цен составит не более 5,2%, а во втором – 1,8. Таким образом, прогноз регулятора на первое полугодие исполнился. Однако, на наш взгляд 7% по итогам года, все-таки очень оптимистичный прогноз. Мы сохраняем свой прогноз инфляции по итогам года на уровне 8,9%.



Источник: Reuters, собственные расчеты.

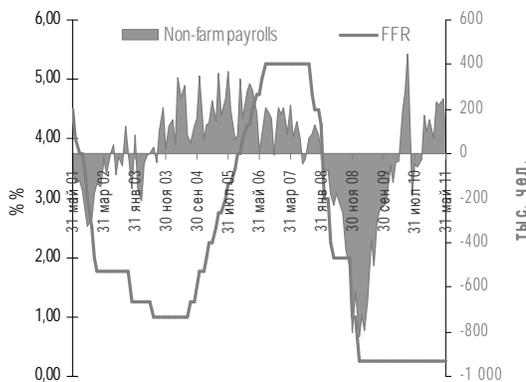
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ РАЗВИТЫХ СТРАН

	06.07.2011	29.06.2011	22.06.2011	06.06.2011	07.04.2011	12.02.2010
UST 2	0,42	0,47	0,37	0,42	0,79	0,83
UST 10	3,08	3,12	2,98	3,00	3,55	3,69
UST 30	4,36	4,38	4,22	4,26	4,61	4,66
DE 3	1,55	1,54	1,49	1,67	1,84	1,00
DE 10	2,93	2,98	2,96	3,02	3,43	3,20
DE 30	3,61	3,73	3,68	3,57	3,94	3,92
RUS 30	4,42	4,41	4,45	4,35	4,70	5,44
Spread RUS 30 vs UST 10	133,1	129,0	146,7	135,5	114,6	174,5

T-bonds:

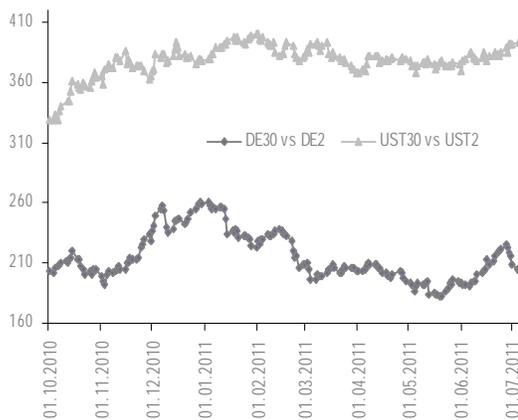
Среднесрочно: Плохие данные по состоянию экономики США оттягивают тот момент, когда ФРС сможет перейти к повышению ставок и полному завершению программ предоставления ликвидности. В такой ситуации переломить тренд снижения доходности сможет только хорошие новости из Еврозоны, которые в ближайшее время маловероятны, либо выход позитивной отчетности американских корпораций (что относительно более вероятно).

Динамика занятости в США и ставки ФРС

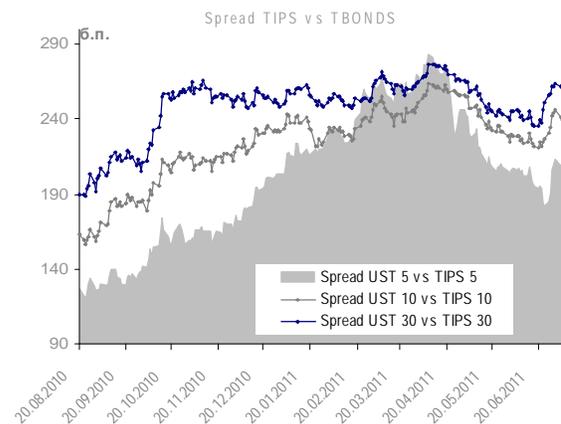


Локально: Доходность Treasuries показывает рост, это связано с ослаблением опасений по поводу Греции. Испугать рынки сейчас способно заявление S&P, однако вряд ли реакция будет резкой т.к. еще есть время для того, чтобы выработать новый план, который устроит все стороны.

Форма кривых Tbonds и Bundes Bonds



Инфляционные ожидания (спред доходности T bonds vs TIPS)

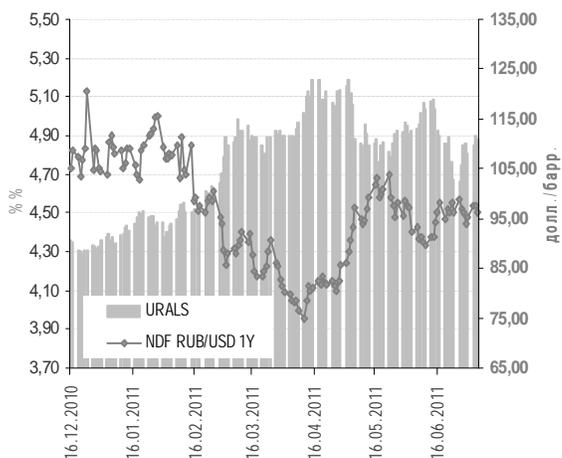


КОРОТКИЕ СТАВКИ

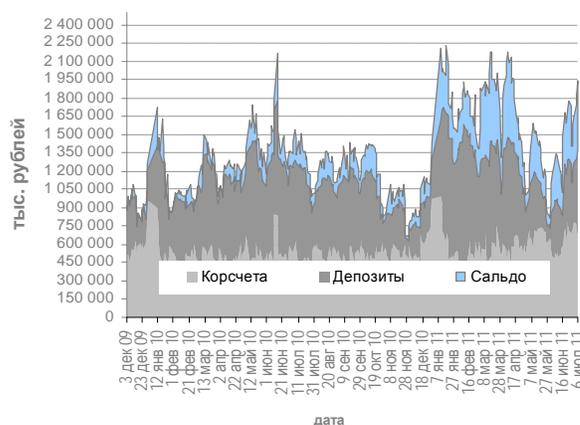
	06.07.2011	29.06.2011	22.06.2011	06.06.2011	07.04.2011	12.02.2010
MOSPRIME OND	3,8	3,8	3,8	3,8	3,1	4,0
MOSPRIME 3M	4,3	4,3	4,3	4,2	3,9	5,8
LIBOR USD 3M	0,25	0,25	0,25	0,25	0,29	0,25
LIBOR EUR 3M	1,52	1,48	1,47	1,38	1,23	0,60
EURIBOR 3M	1,57	1,54	1,53	1,44	1,28	0,66

Среднесрочно: Как мы и ожидали, на июньском заседании ЦБ РФ оставил свои ставки без изменения. Ожидаем, что ставки останутся без изменения как минимум до конца лета.

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: Существенных оттоков с рынка не ожидается, наиболее вероятно нейтральное движение рынка.

Календарь денежного рынка на текущую неделю:

Дата	Событие	Влияние	Оценка
05 июля 2011 г.	Минфин проведет депозитный аукцион на 10 млрд. рублей	плюс	
06 июля 2011 г.	Погашение ОФЗ 25066 на 40 млрд. рублей	плюс	
Баланс текущей недели:			0,0

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

	06.07.2011	30.06.2011	23.06.2011	06.06.2011	15.04.2011	06.07.2010
ОФЗ 46018	8,23	8,00	8,05	8,03	7,75	7,28
ОФЗ 25068	6,23	6,31	6,39	6,53	6,22	6,92
ОФЗ 46018 vs RUS 30	382	355	353	333	297	183
РЖД 7	5,79	5,72	5,63	5,90	5,97	7,21

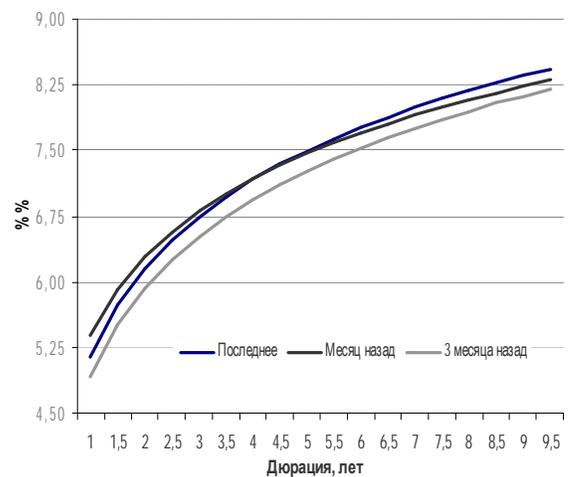
Среднесрочно:

Для прогнозирования уровня ставок долгового рынка мы используем эконометрическую модель. На основании прогноза основных переменных получаем, что наш прогноз на ближайшие 1-2 месяца – боковое движение. Минфин опубликовал план заимствований на 3 квартал, объем его примерно равен плану заимствований на второй квартал. Такой объем не сможет оказать существенного влияния на рынок.

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

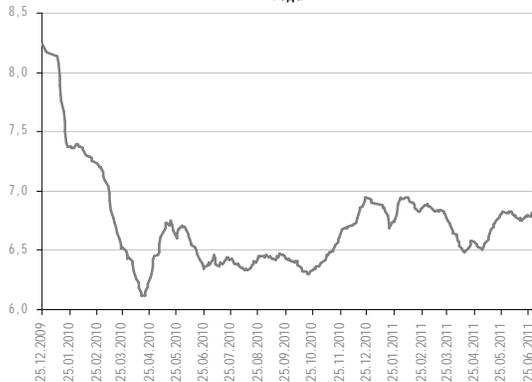


Форма кривой ОФЗ (сглаженная)

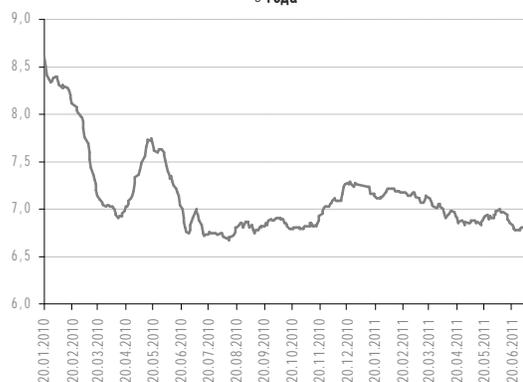


Локально. Боковое движение. Цена на нефть остается на комфортном для России уровне - поэтому влияние внешних факторов скорее оцениваем, как нейтральное. Внутренние факторы – это комфортный уровень ликвидности и отсутствие повышения ставок ЦБ РФ.

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».