

Важное на рынках:

Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

США продолжают держать рынки в напряжении

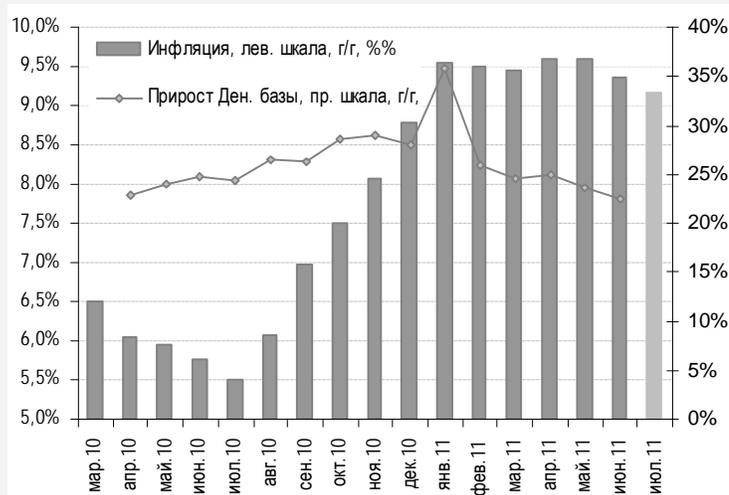
Принять какой-либо из предлагаемых планов сокращения расходов бюджета Конгрессу США по-прежнему не удастся, это продолжает держать рынки в напряжении. Тем более, что по поступающей информации пока что нет даже плана, который потенциально мог бы устроить обе стороны. Республиканцы продолжают выступать против повышения налогов, в свою очередь демократы не принимают идею сокращения расходов за счет популярных социальных программ. Тем временем до 2 августа остается все меньше времени.

Рейтинговые агентства S&P, Moody's, Fitch Ratings пригрозили понизить кредитный рейтинг США, если власти не смогут поднять долговой лимит с текущих 14,3 трлн. долл. и Министерство финансов останется без денег для покрытия долгов в августе. Агентства предупредили, что сохраняют рейтинг только в случае, если услышат от Конгресса и президента Барака Обамы заслуживающий доверия план по управлению разрастающимся долгом страны.

Недельная инфляция в России вновь нулевая

Замедление инфляции в нашей стране продолжается. За неделю с 11 по 18 июля прирост цен вновь был нулевым. Таким образом, рост цен с начала июля составляет 0,1%, накопленный с начала года – 5,1%. Текущее замедление инфляции происходит в первую очередь за счет удешевления продуктов питания в т.ч. плодоовощной продукции. Так, несколько недель подряд дешевеют капуста и гречка, снизилась цена на картофель.

Уже вполне очевидно, что темп инфляции в июле будет ниже, чем обычно бывал в этом месяце в последние годы. Основная причина замедления темпа роста цен – это исполнение бюджета с профицитом, а также агрессивная политика заимствований Минфина.



Источник: Reuters, собственные расчеты и оценки.

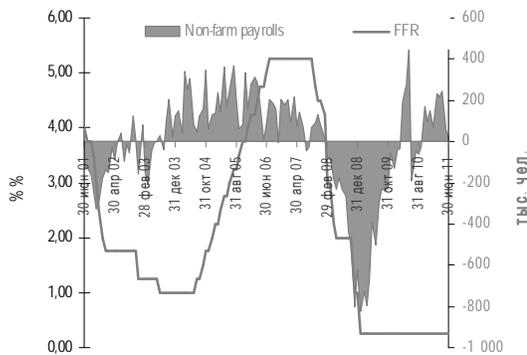
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ РАЗВИТЫХ СТРАН

	25.07.2011	18.07.2011	11.07.2011	24.06.2011	26.04.2011	12.02.2010
UST 2	0,40	0,37	0,36	0,34	0,61	0,83
UST 10	2,99	2,92	2,92	2,87	3,31	3,69
UST 30	4,31	4,31	4,21	4,19	4,39	4,66
DE 3	1,39	1,19	1,32	1,37	1,74	1,00
DE 10	2,82	2,65	2,72	2,86	3,25	3,20
DE 30	3,56	3,34	3,37	3,58	3,78	3,92
RUS 30	4,36	4,42	4,44	4,58	4,73	5,44
Spread RUS 30 vs UST 10	137,2	150,4	151,7	170,8	141,8	174,5

T-bonds:

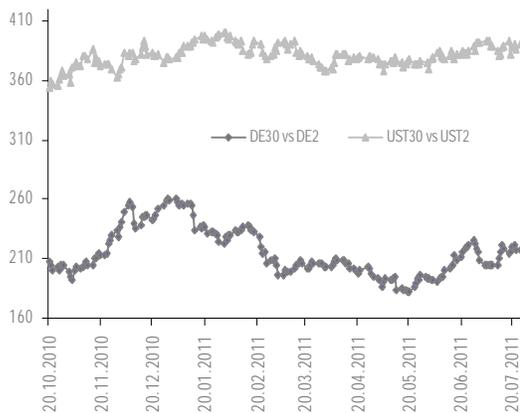
Среднесрочно: Плохие данные по состоянию экономики США оттягивают тот момент, когда ФРС сможет перейти к повышению ставок и полному завершению программ предоставления ликвидности. Стенограмма июньского заседания ФРС показала, что третий раунд количественного смягчения обсуждался. Однако, на наш взгляд, для этого понадобятся весьма веские поводы, произошедшего замедления прироста рабочих мест недостаточно. В среднесрочной перспективе наиболее вероятно сохранение напряженности вокруг Европы с локальными обострениями, что будет способствовать сохранению доходности на уровнях близких к текущим.

Динамика занятости в США и ставки ФРС

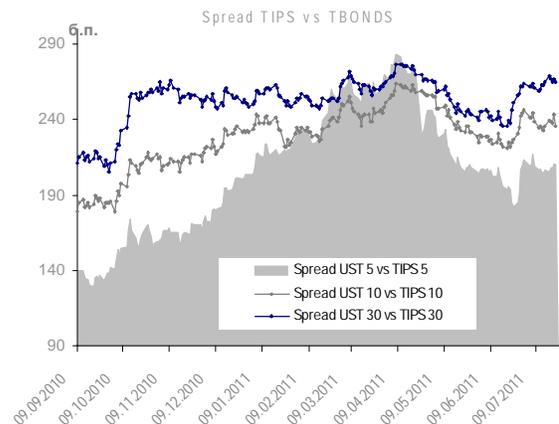


Локально: На этой неделе должен быть решен вопрос с повышением планки госдолга. На наш взгляд после объявления о решении наиболее вероятен рост доходности. Дополнительный фактор – рейтинговые агентства обещают предпринять какие-либо рейтинговые действия по отношению к США по факту принятия решения о сокращении дефицита бюджета.

Форма кривых Tbonds и Bundes Bonds



Инфляционные ожидания (спред доходности Tбондов vs TIPS)

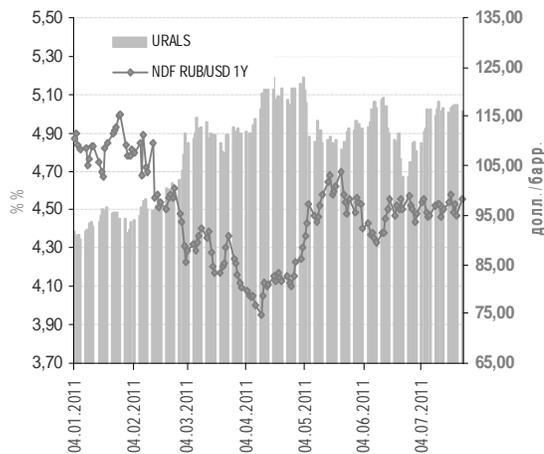


КОРОТКИЕ СТАВКИ

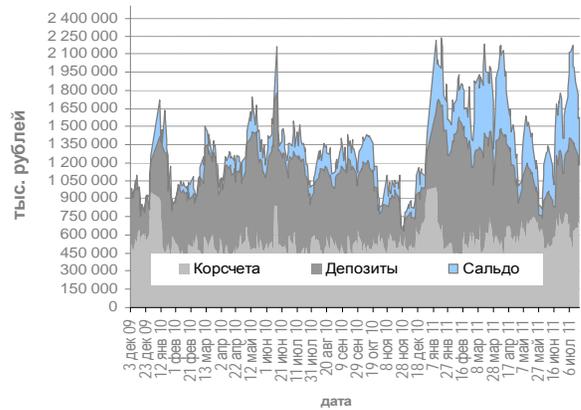
	25.07.2011	18.07.2011	11.07.2011	24.06.2011	26.04.2011	12.02.2010
MOSPRIME OND	4,0	3,7	3,7	3,8	3,3	4,0
MOSPRIME 3M	4,3	4,2	4,3	4,3	3,8	5,8
LIBOR USD 3M	0,25	0,25	0,25	0,25	0,27	0,25
LIBOR EUR 3M	1,56	1,55	1,55	1,47	1,32	0,60
EURIBOR 3M	1,61	1,61	1,60	1,53	1,36	0,66

Среднесрочно: Как мы и ожидали, на июньском заседании ЦБ РФ оставил свои ставки без изменения. Последние данные по инфляции – весьма благоприятные, на последней неделе вновь нулевой прирост. Существенное замедление инфляции делает вероятным сохранение ставок на текущем уровне до конца года.

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: Ставки денежного рынка все же показали умеренный рост на фоне налогов, на неделе предстоит серьезный отток средств с рынка.

Календарь денежного рынка на текущую неделю:

Дата	Событие	Влияние	Оценка
25 июля 2011 г.	Уплата акцизов, НДС	минус	-200
26 июля 2011 г.	Бюджетный аукцион Минфина на 20 млрд. рублей	плюс	20
27 июля 2011 г.	Аукцион ОФЗ 25079 на 25 млрд. рублей	минус	-25
	Возврат Минфину 78,9 млрд. рублей с депозитов банков	минус	-78,9
	Возврат фонду ЖКХ 7 млрд. рублей с депозитов банков	минус	-7
28 июля 2011 г.	Уплата налога на прибыль	минус	-180
	Аукцион ОБР-20 на 20 млрд. рублей		
	Баланс текущей недели:		-470,9

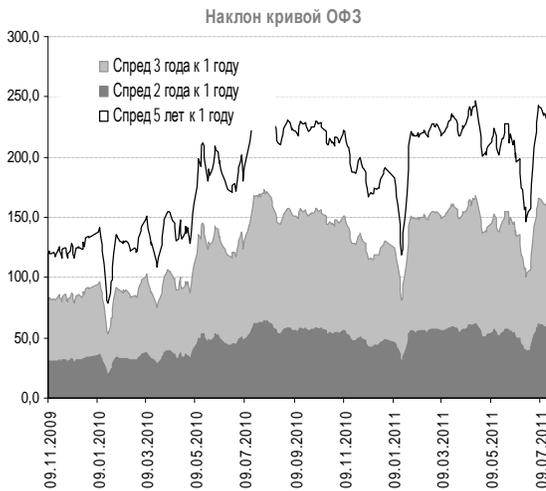
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

	25.07.2011	19.07.2011	12.07.2011	24.06.2011	04.05.2011	30.07.2010
ОФЗ 46018	7,80	7,85	7,97	8,05	7,75	7,33
ОФЗ 25068	6,25	6,25	6,28	6,34	6,34	6,69
ОФЗ 46018 vs RUS 30	344	340	331	337	302	244
РЖД 7	5,55	5,60	5,56	5,79	6,25	6,92

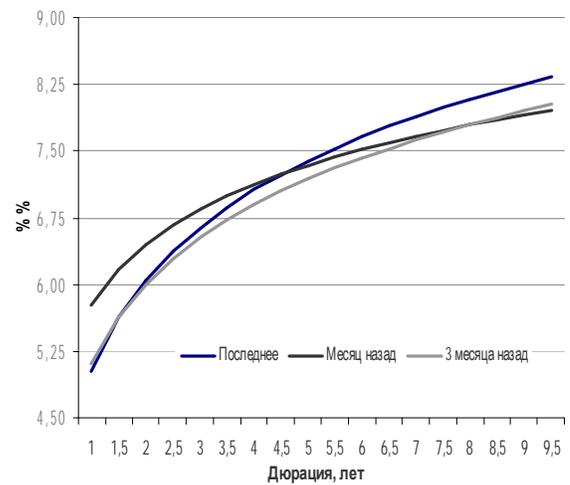
Среднесрочно:

Для прогнозирования уровня ставок долгового рынка мы используем эконометрическую модель. Основные факторы – темп инфляции, ставка ЦБ, цена на нефть. При условии достижения уровня инфляции в 8% к концу года модель показывает **снижение доходности с потенциалом порядка 80 б.п.**

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

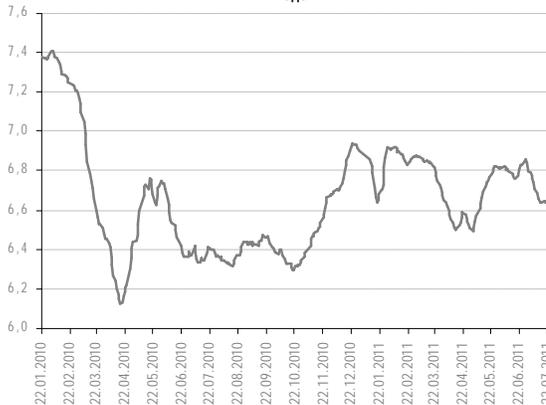


Форма кривой ОФЗ (сглаженная)

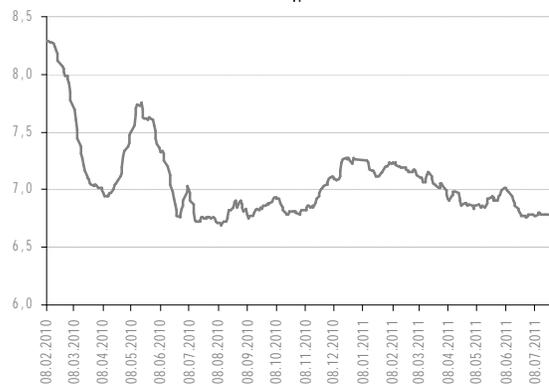


Локально. Боковое движение. Эта неделя достаточно напряженная с точки зрения рублевой ликвидности, кроме того внешняя обстановка на рынке достаточно нервная из-за отсутствия решения проблемы повышения лимита долга США. Вероятно боковое движение.

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.bsppb.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@bsppb.ru

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

Лапшина Ольга, начальник отдела анализа долгового рынка

email: Olga.a.Lapshina@bsppb.ru

phone: +7 (812) 325-36-80

Гордеев Алексей, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bsppb.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».