

Перспективы долгового рынка

Аналитический обзор

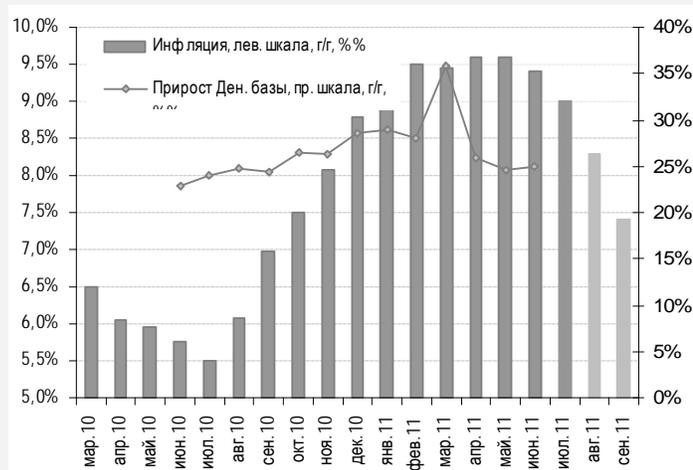
Важное на рынках:

Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

Дефляция в конце июля

В Россию вернулась дефляция, за последнюю неделю июля индекс потребительских цен снизился на 0,1% - впервые с сентября 2009 года. Таким образом, в июле рост цен был нулевым, а с начала года прирост цен составляет 5,0%. Основной причиной дефляции стало снижение цен на плодоовощную продукцию.

Стоит отметить, что обычно дефляция если и начиналась, то не в июле, а в августе. Таким образом, замедление роста цен в этом году весьма выраженное и возможно оно продолжится в августе-сентябре. В этом случае, годовой темп прироста цен может опуститься к уровню в 7,5% уже в сентябре этого года. Напомним, что по итогам июля темп роста цен год к году составляет 9%.



Источник: Reuters, собственные расчеты.

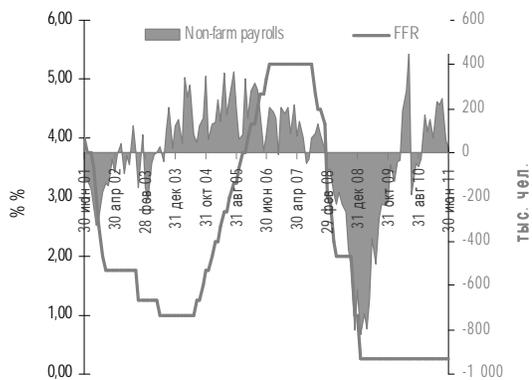
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ РАЗВИТЫХ СТРАН

	03.08.2011	27.07.2011	20.07.2011	04.07.2011	05.05.2011	12.02.2010
UST 2	0,33	0,45	0,38	-	0,58	0,83
UST 10	2,63	2,98	2,93	-	3,15	3,69
UST 30	3,92	4,29	4,25	-	4,26	4,66
DE 3	1,08	1,28	1,30	1,66	1,85	1,00
DE 10	2,42	2,67	2,76	3,02	3,27	3,20
DE 30	3,17	3,40	3,50	3,71	3,76	3,92
RUS 30	4,04	4,28	4,37	4,46	4,61	5,44
Spread RUS 30 vs UST 10	140,7	130,0	144,2	-	146,2	174,5

T-bonds:

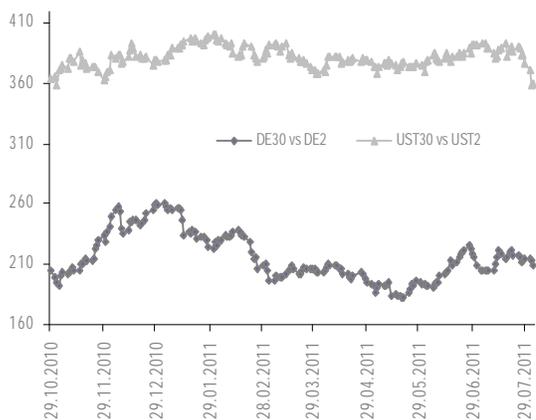
Среднесрочно: Плохие данные по состоянию экономики США оттягивают тот момент, когда ФРС сможет перейти к повышению ставок и полному завершению программ предоставления ликвидности. Стенограмма июньского заседания ФРС показала, что третий раунд количественного смягчения обсуждался. Однако, на наш взгляд, для этого понадобятся весьма веские поводы, произошедшего замедления прироста рабочих мест недостаточно. Ожидаем сохранения доходности на уровнях близких к текущим.

Динамика занятости в США и ставки ФРС

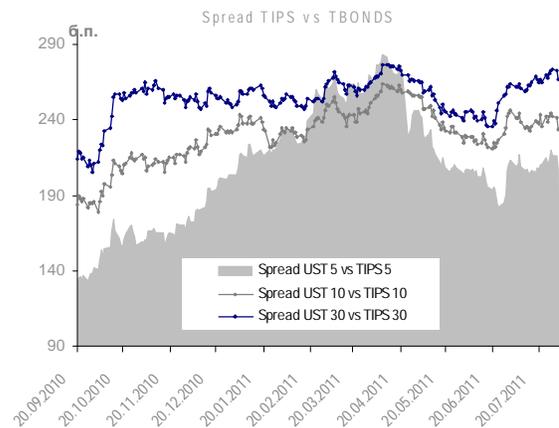


Локально: Наиболее вероятен рост доходности на фоне одобрения Парламентом согласованного всеми сторонами плана. Кроме того, в ближайшее время возможны рейтинговые действия от ведущих агентств в отношении суверенного рейтинга США.

Форма кривых Tbonds и Bundes Bonds



Инфляционные ожидания (спред доходности Tбондов vs TIPS)

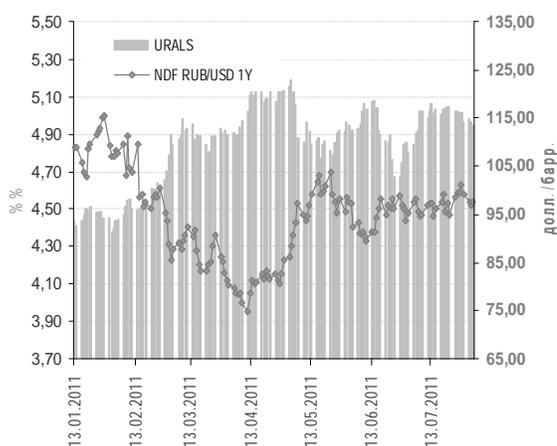


КОРОТКИЕ СТАВКИ

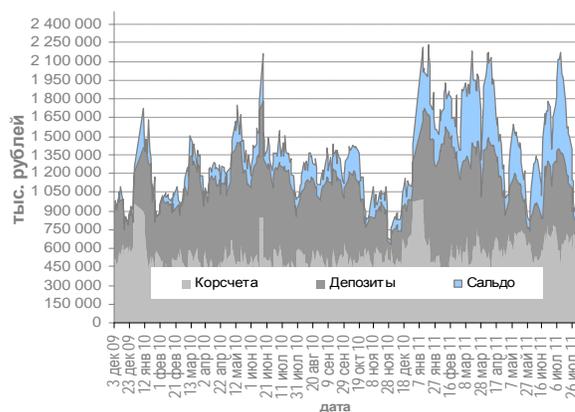
	03.08.2011	27.07.2011	20.07.2011	04.07.2011	05.05.2011	12.02.2010
MOSPRIME OND	4,1	4,1	3,8	3,8	3,6	4,0
MOSPRIME 3M	4,3	4,3	4,3	4,3	4,0	5,8
LIBOR USD 3M	0,27	0,25	0,25	0,25	0,27	0,25
LIBOR EUR 3M	1,55	1,56	1,55	1,51	1,38	0,60
EURIBOR 3M	1,60	1,61	1,60	1,56	1,42	0,66

Среднесрочно: Последние данные по инфляции – весьма благоприятные, на последней неделе произошла дефляция на 0,1%. 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: Ожидается нормализация рынка после роста ставок на прошлой неделе на фоне окончания налогов.

Календарь денежного рынка на текущую неделю:

Дата	Событие	Влияние	Оценка
03 августа 2011 г.	Возврат фонду ЖКХ 2,333 млрд. рублей с депозитов банков	минус	-2,33
	Возврат фонду ЖКХ 4 млрд. рублей с депозитов банков	минус	-4
	Возврат Фонду ЖКХ 1,4 млрд. рублей с депозитов банков	минус	-1,4
04 августа 2011 г.	Аукцион ОБР-20 на 10 млрд. рублей	минус	-10
	Баланс текущей недели:		-17,7

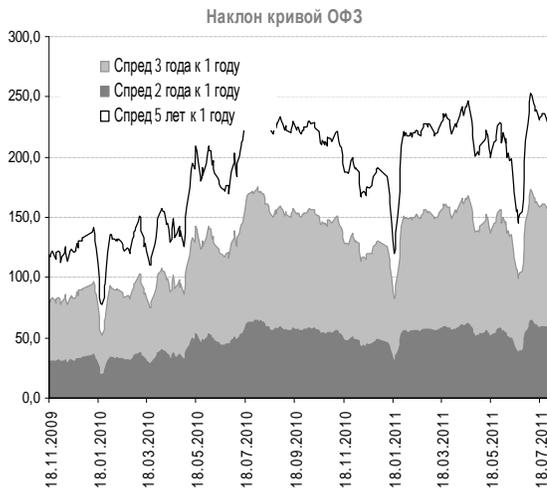
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

	03.08.2011	28.07.2011	21.07.2011	04.07.2011	13.05.2011	03.08.2010
ОФЗ 46018	7,72	7,76	7,90	8,23	7,75	7,38
ОФЗ 25068	6,19	6,18	6,25	6,23	6,55	6,60
ОФЗ 46018 vs RUS 30	368	360	349	356	316	261
РЖД 7	5,64	5,66	5,56	5,55	6,15	6,61

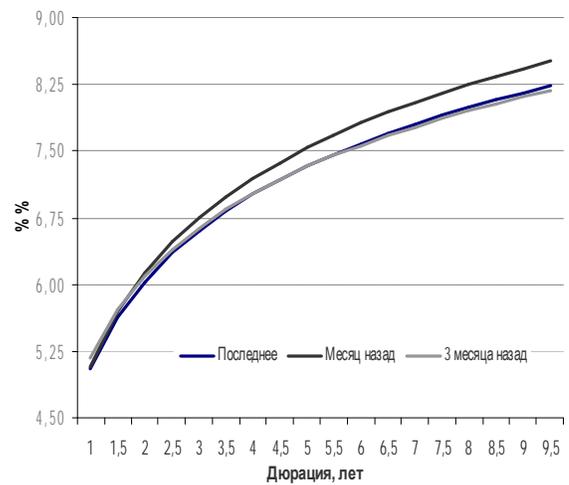
Среднесрочно:

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.

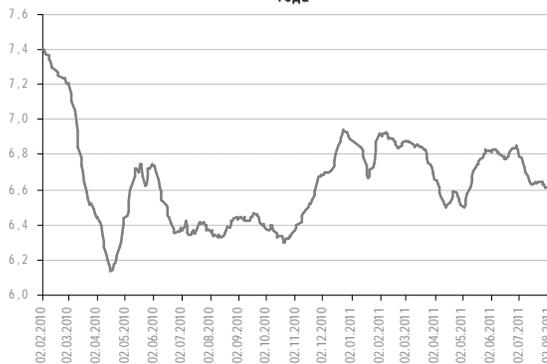


Форма кривой ОФЗ (сглаженная)

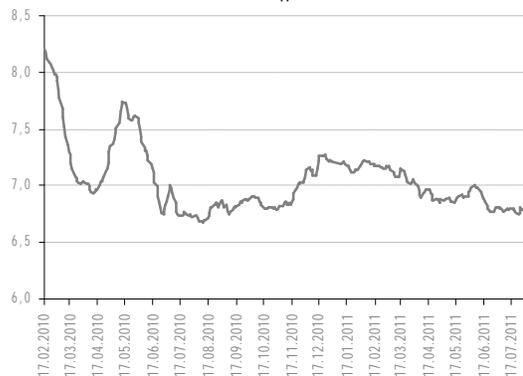


Локально. Умеренный позитив. На внешних рынках вероятно ослабление напряженности, ликвидность начнет восстанавливаться на фоне окончания налогов, также ожидаем, что ЦБ оставит ставки без изменения.

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».