

Важное на рынках:

Лапшина Ольга

olga.a.lapshina@bspb.ru

Глобальная коррекция

Большинство рынков показывают значимую коррекцию – конечно кроме рынка облигаций США, доходность которых значительно выросла на бегстве инвесторов в качество. Причиной всемирной паники стало снижение рейтинговым агентством Standard and Poor's рейтинга США с AAA до AA+. Агентство уже несколько месяцев угрожало снизить рейтинг, однако большинство инвесторов не воспринимали эти угрозы всерьез. Интересна реакция самих США, чьи представители отыскивали в первоначальном пресс-релизе агентства ошибку на 2 трлн. долл. и на данном основании подвергли критике компетентность агентства в целом. Данное решение безусловно станет знаковым событием, наглядно показавшим, что даже страна-эмитент мировой резервной валюты может потерять свой наивысший рейтинг.

Практически снижение рейтинга США может выразиться в том, что часть инвесторов может перевести деньги из бумаг США в бумаги Германии и Швейцарии, однако большинство институтов скорее всего предпочтет изменить свои инвестиционные декларации и сохранить в портфеле американские Treasuries, которые судя по динамике доходности в последние пару дней остаются основными спасительными активами для мировых инвесторов.

Если говорить о возможном влиянии рейтингового решения на страны Европы, то оно также негативно. Прежде всего потому, что в Еврозоне также имеются претенденты на потерю высшего кредитного рейтинга. Это прежде всего Франция.

Центральные банки стран Большой двадцатки в ответ на обвал на биржах выпустили совместное заявление о том, что они готовы предпринять все необходимые действия «для поддержания мировой финансовой стабильности и экономического роста в рамках сотрудничества и взаимного доверия». Однако это не оказало значимого влияния на рынки.

Значимое влияние оказали действия ЕЦБ на долговом рынке. Так, регулятор сегодня осуществляет интервенции в 5-летних облигациях Италии и Испании. Доходность 5-летних долгов этих стран упала на 65 и 69 б.п. соответственно.

Мы полагаем, что вернуть доверие на рынки сможет объявление новых мер со стороны ФРС, которая огласит итоги своего очередного заседания завтра 9 августа.

Российский ЦБ держит ставки

По итогам заседания на прошлой неделе Банк России сохранил свои процентные ставки неизменными, действуя в рамках ожиданий большинства участников российского рынка. По-прежнему ЦБ считает текущий уровень ставок приемлемым, но видит риски неустойчивого роста экономики. Также Банк России отметил тенденцию к замедлению инфляции, регулятор полагает, что снижение инфляции в будущем продолжится.

Если обратиться к прогнозам аналитиков ведущих российских инвестдомов, то можно отметить, что некоторые уже отмечают возможность не повышения, а **снижения ставок** до конца года. Хотя, большинство все же сохраняет прогнозы продолжения повышения ставки осенью. Мы полагаем, что в этом году более вероятно сохранение ставок на достигнутом уровне, однако будем внимательно следить за динамикой инфляции, а также промышленного производства – основных показателей на базе которых мы строим свой прогноз уровня ставок регулятора.

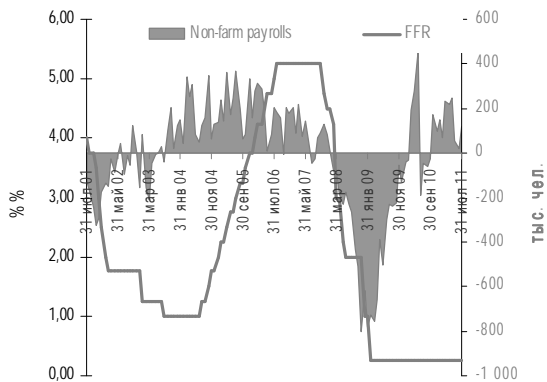
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ РАЗВИТЫХ СТРАН

	08.08.2011	01.08.2011	25.07.2011	08.07.2011	10.05.2011	12.02.2010
UST 2	-	0,38	0,42	0,39	0,59	0,83
UST 10	2,52	2,75	3,00	3,03	3,21	3,69
UST 30	3,82	4,09	4,32	4,29	4,35	4,66
DE 3	0,86	1,15	1,36	1,49	1,72	1,00
DE 10	2,45	2,51	2,78	2,88	3,13	3,20
DE 30	3,20	3,28	3,54	3,55	3,65	3,92
RUS 30	4,20	4,09	4,36	4,41	4,54	5,44
Spread RUS 30 vs UST 10	167,4	133,8	135,6	138,3	132,3	174,5

T-bonds:

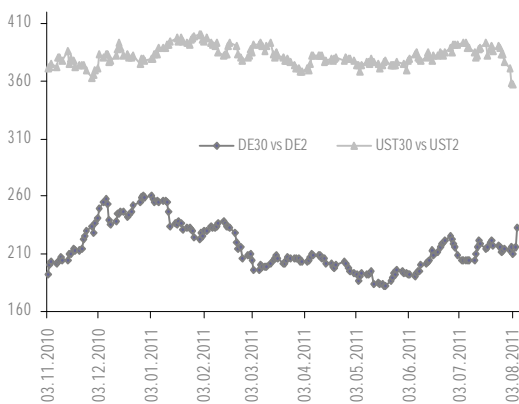
Среднесрочно: Плохие данные по состоянию экономики США оттягивают тот момент, когда ФРС сможет перейти к повышению ставок и полному завершению программ предоставления ликвидности. Стенограмма июньского заседания ФРС показала, что третий раунд количественного смягчения обсуждался. К замедлению прироста рабочих мест добавилось снижение кредитного рейтинга США, что в купе уже выглядит, как достаточное основание для принятия новых мер.

Динамика занятости в США и ставки ФРС

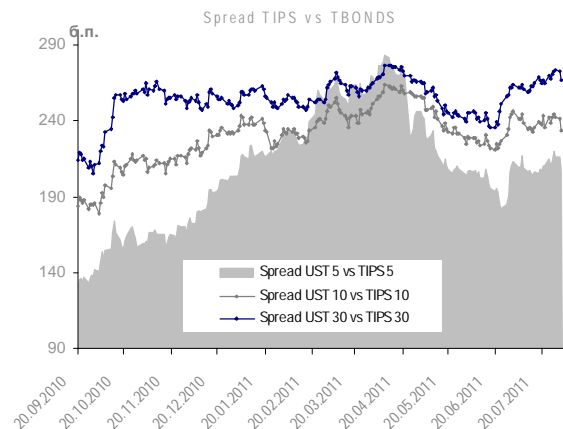


Локально: Завтра 9 августа ФРС огласит результаты своего очередного заседания. Мы полагаем, что весьма вероятно объявление каких-либо новых мер в поддержку экономики США. Происходящее падение на рынках вполне может стать тем самым веским основанием для объявления QE3.

Форма кривых Tbonds и Bundes Bonds



Инфляционные ожидания (спред доходности Tбондов vs TIPS)

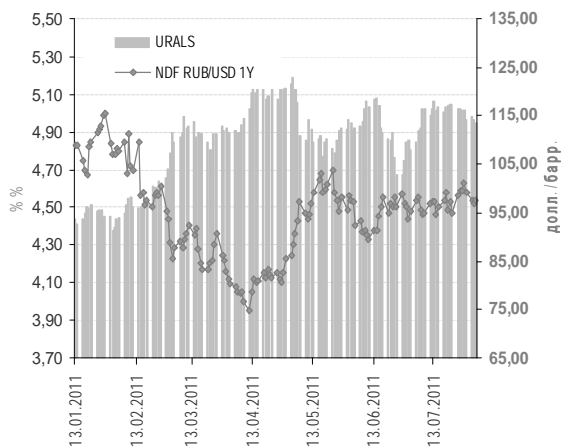


КОРОТКИЕ СТАВКИ

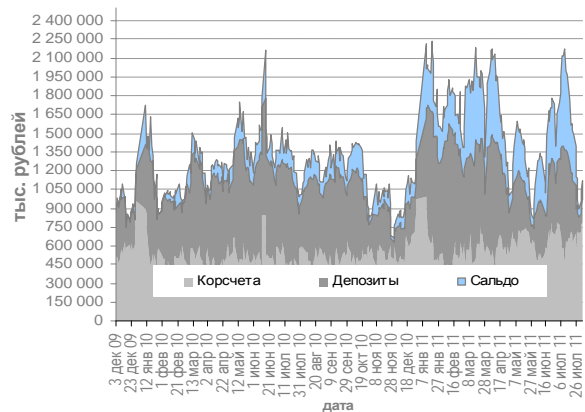
	08.08.2011	01.08.2011	25.07.2011	08.07.2011	10.05.2011	12.02.2010
MOSPRIME OND	3,9	4,7	4,0	3,7	3,5	4,0
MOSPRIME 3M	4,4	4,3	4,3	4,3	4,1	5,8
LIBOR USD 3M	-	0,26	0,25	0,25	0,26	0,25
LIBOR EUR 3M	-	1,56	1,56	1,53	1,38	0,60
EURIBOR 3M	-	1,61	1,61	1,59	1,43	0,66

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: Ставки стабилизировались после пиковых значения конца июля. Если нефть не пойдет ниже 100 долларов, проблем скорее всего удастся избежать.

Календарь денежного рынка на текущую неделю:

Дата	Событие	Влияние	Оценка
09 августа 2011 г.	Минфин предложит банкам 40 млрд. рублей из бюджета под 4,2%	плюс	
10 августа 2011 г.	Аукцион ОФЗ с погашением через 10 лет на 20 млрд. рублей	минус	
	Частичное погашение ОФЗ 46002 на 15,5 млрд. рублей	плюс	15,5
11 августа 2011 г.	Аукцион ОБР-20 на 10 млрд. рублей	минус	
12 августа 2011 г.	Поашение ОБР-19	плюс	29,3
	Баланс текущей недели:		44,8

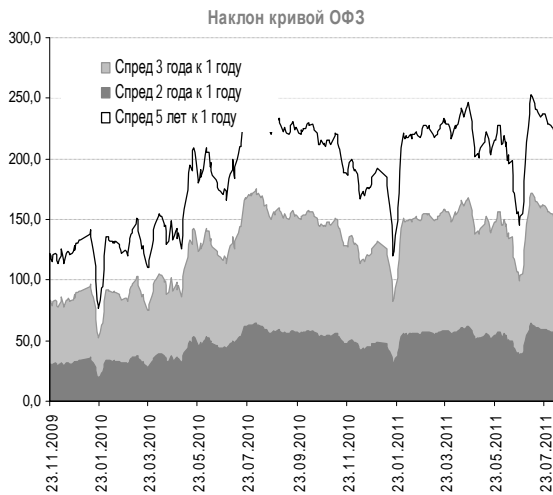
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

	08.08.2011	01.08.2011	26.07.2011	08.07.2011	18.05.2011	13.08.2010
ОФЗ 46018	7,77	7,80	7,83	7,90	7,75	7,41
ОФЗ 25068	6,21	-	6,25	6,20	6,51	6,76
ОФЗ 46018 vs RUS 30	357	363	345	323	303	284
РЖД 7	5,54	-	5,54	5,57	6,17	-

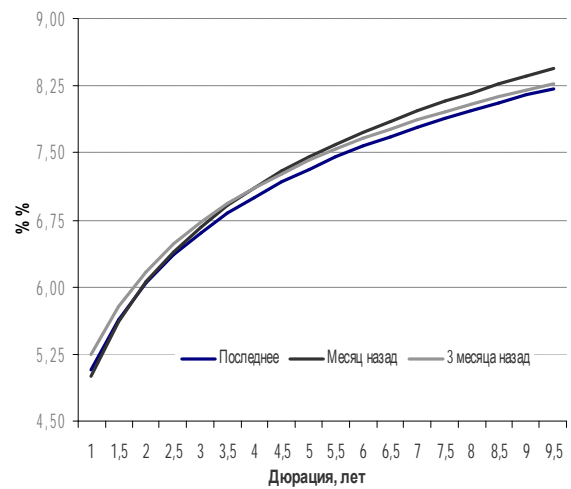
Среднесрочно:

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.

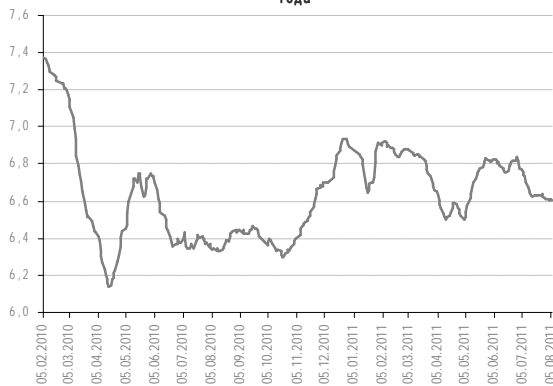


Форма кривой ОФЗ (сглаженная)

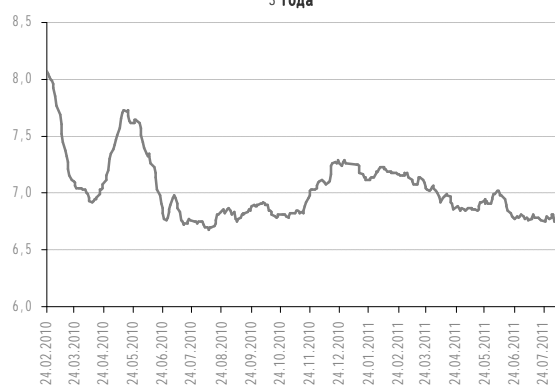


Локально. Умеренный рост доходности. На внешних рынках после снижения рейтинга США происходит серьезная коррекция, однако пока что цена на нефть снизилась весьма умеренно, что позитивно для России. Однако, рубль показал значимую коррекцию – это негативно для рынка. Ожидаем умеренного роста доходности на неделе.

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».