

Важное на рынках:

Лапшина Ольга

olga.a.lapshina@bspb.ru**ФРС успокоила, но не обнадежила**

Вчерашнее заседание ФРС, как мы и ожидали смогло поддержать рынки, однако неожиданных решений не принесло. Представители регулятора объявили о том, что период низких ставок сохранится на длительное время, уточнив на этот раз, что имеется в виду сохранение ставок на несколько лет – «как минимум до середины 2013 года». Кроме того, ФРС будет продолжать реинвестировать выручку от погашения ближних выпусков в более дальние, сохраняя постоянный объем своей книжки.

Озвученное решение ФРС можно назвать нейтральным, несмотря на то, что оно вызвало позитивную реакцию на рынках. Представители регулятора предпочли всего лишь подтвердить сохранение текущей политики на длительный период, но новых мер не предложили. Однако, ряд аналитиков полагают, что озвученное решение открывает для представителей ФРС возможность в случае необходимости начать третий раунд программы количественного смягчения.

Российский ЦБ держит ставки

По опубликованным сегодня данным, на последней неделе со 2 по 8 августа инфляция в РФ была нулевой. Таким образом, накопленный с начала года уровень инфляции составляет по-прежнему 5%. Напомним, что 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.

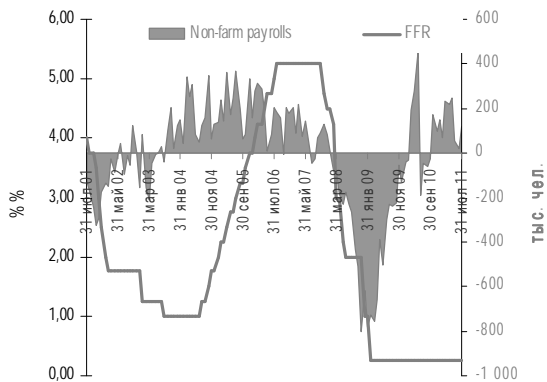
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ РАЗВИТЫХ СТРАН

	10.08.2011	03.08.2011	27.07.2011	11.07.2011	12.05.2011	12.02.2010
UST 2	0,17	0,33	0,45	0,36	0,56	0,83
UST 10	2,22	2,61	2,98	2,92	3,23	3,69
UST 30	3,62	3,90	4,29	4,21	4,35	4,66
DE 3	0,71	1,07	1,28	1,32	1,69	1,00
DE 10	2,30	2,42	2,67	2,72	3,11	3,20
DE 30	3,11	3,18	3,40	3,37	3,64	3,92
RUS 30	4,28	4,03	4,28	4,44	4,55	5,44
Spread RUS 30 vs UST 10	205,4	141,6	130,0	151,7	132,5	174,5

T-bonds:

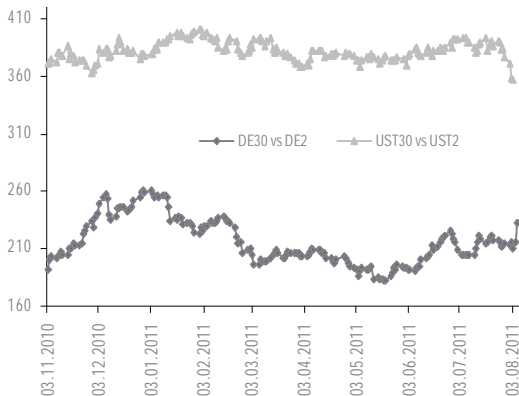
Среднесрочно: Плохие данные по состоянию экономики США оттягивают тот момент, когда ФРС сможет перейти к повышению ставок и полному завершению программ предоставления ликвидности. Стенограмма июньского заседания ФРС показала, что третий раунд количественного смягчения обсуждался. К замедлению прироста 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

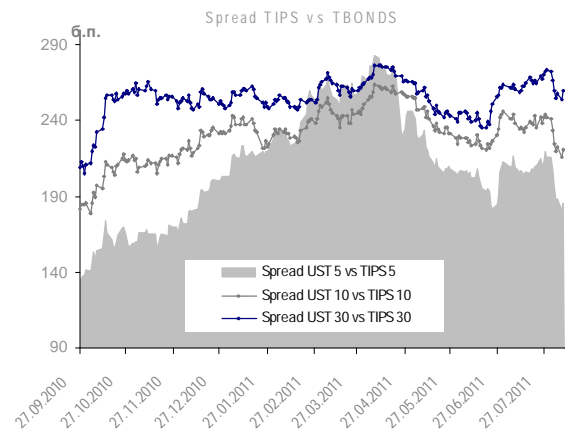


Локально: ФРС подтвердила намерение сохранить низкие ставки на несколько лет вперед, однако каких-либо новых мер по поддержке экономики объявлено не было. Таким образом, решение оказалось скорее нейтрально-положительным. Рынки акций отреагировали скромным ростом, однако доходность 10-летних Treasuries остается на уровнях невиданных рынком со времен 2008 года. Мы не ожидаем существенного изменения ситуации в ближайшей перспективе.

Форма кривых Tbonds и Bundes Bonds



Инфляционные ожидания (спред доходности Tбондов vs TIPS)

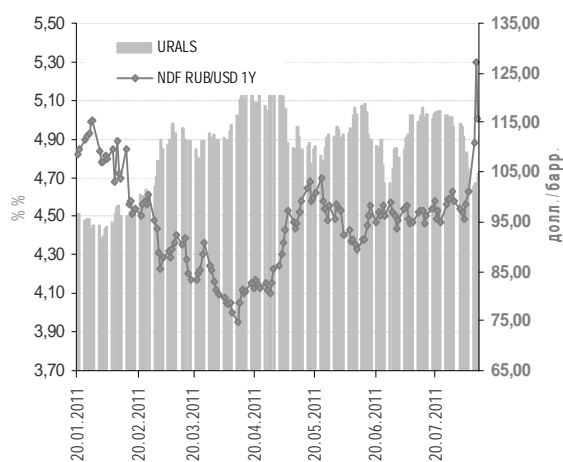


КОРОТКИЕ СТАВКИ

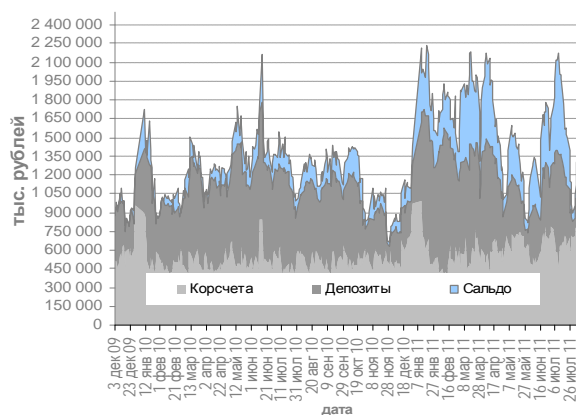
	10.08.2011	03.08.2011	27.07.2011	11.07.2011	12.05.2011	12.02.2010
MOSPRIME OND	3,9	4,1	4,1	3,7	3,5	4,0
MOSPRIME 3M	4,7	4,3	4,3	4,3	4,1	5,8
LIBOR USD 3M	0,28	0,27	0,25	0,25	0,26	0,25
LIBOR EUR 3M	1,50	1,55	1,56	1,55	1,37	0,60
EURIBOR 3M	1,55	1,60	1,61	1,60	1,42	0,66

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: Ставки стабилизировались после пиковых значения конца июля. Нефть отскочила от 100 долл. и сегодня торгуется в районе 105 долл./барр. – это позитивно для рынка.

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.	Поагшение ОБР-19	плюс	29,3
	Баланс текущей недели:		44,8

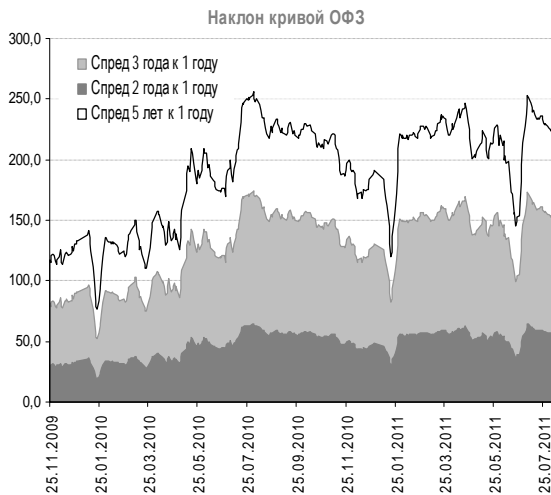
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

	10.08.2011	03.08.2011	28.07.2011	11.07.2011	20.05.2011	10.08.2010
ОФЗ 46018	7,77	7,78	7,76	8,04	7,75	7,51
ОФЗ 25068	6,57	6,21	6,18	6,27	6,57	6,71
ОФЗ 46018 vs RUS 30	349	368	347	338	303	297
РЖД 7	6,20	5,46	5,66	5,56	6,01	6,36

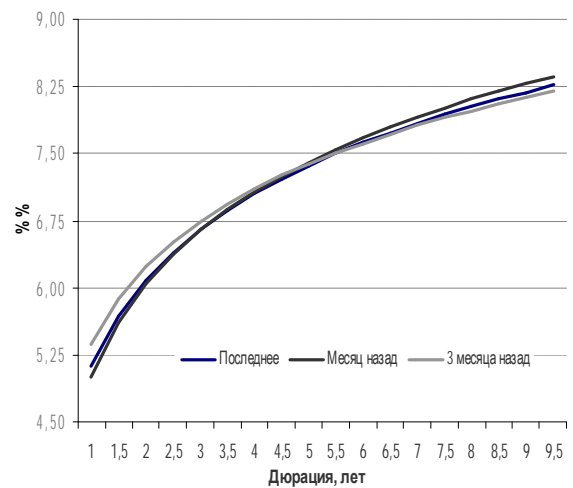
Среднесрочно:

Для прогнозирования уровня ставок долгового рынка мы используем эконометрическую модель. Основные факторы – темп инфляции, ставка ЦБ, цена на нефть. В связи с видимым ухудшением ситуации на мировых рынках, мы поставили более умеренный прогноз по цене на нефть в 105 долл., и по-прежнему ожидаем снижения инфляции до 8%. В результате потенциал снижения доходности до конца года оцениваем в 40 б.п.

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

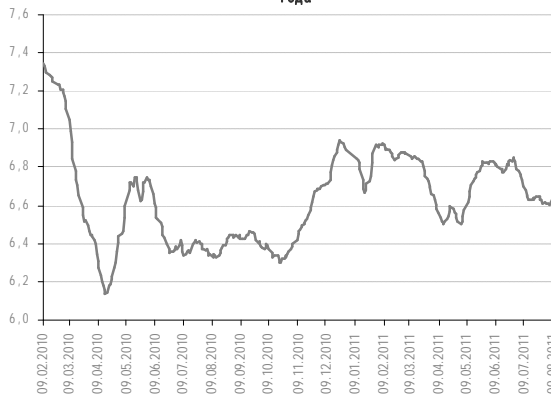


Форма кривой ОФЗ (сглаженная)

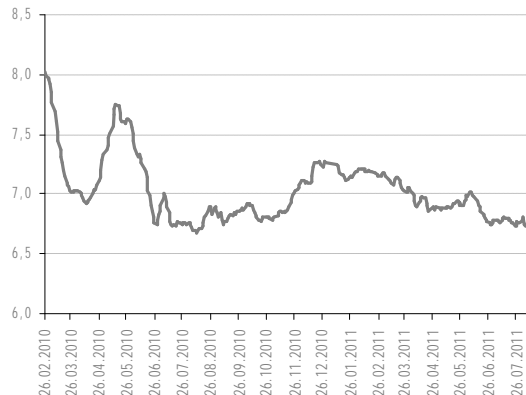


Локально. Вероятен отскок вниз по доходности. После умеренно-оптимистичного решения ФРС мировые рынки несколько стабилизировались и показали умеренный отскок вверх - это касается в том числе и рынка нефти, которая торгуется в районе 105 долл. Ждем умеренного снижения ставок.

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».