

Перспективы долгового рынка

Аналитический обзор

Важное на рынках:

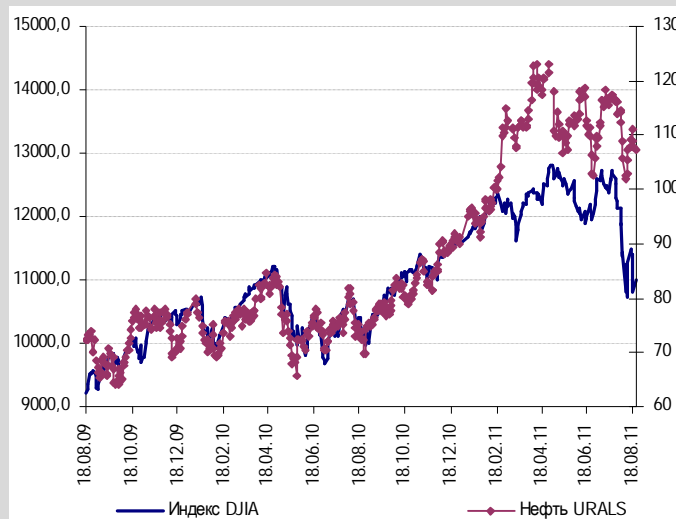
Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

Волатильность не спадает, но нефть держится

Волатильность мировых рынков не спадает, в пятницу мировые рынки акций снова потеряли по несколько процентов своей капитализации. Мы не раз пытались тестировать что будет с Россией в случае падения нефти до тех, или иных уровней. Однако, несмотря на волатильность рынков, нефть пока реагирует на это весьма умеренно, что безусловно позитивно для нашей страны.

Если посмотреть на график нефти, то необходимо констатировать, что какого-либо выраженного тренда на рынке сейчас не наблюдается. Нефть относительно неплохо выглядит в сравнении, например, с основными индексами акций, однако безусловно не является и защитным активом (см. график ниже).

Динамика стоимости Нефти марки URALS и индекса DJI



Источник: Reuters, собственные расчеты.

Учитывая, что основные российские экономические индикаторы весьма тесно коррелированы с ценой на нефть на мировом рынке, текущее положение вещей не может не радовать. Однако, в случае, если напряженность на рынках будет возрастать, спекуляции на тему замедления мирового роста наверняка выразятся в снижении цены на черное золото. Если вспомнить 2008 год, то нефть не сразу отреагировала на падение фондовых индексов, однако затем продемонстрировала стремительное падение.

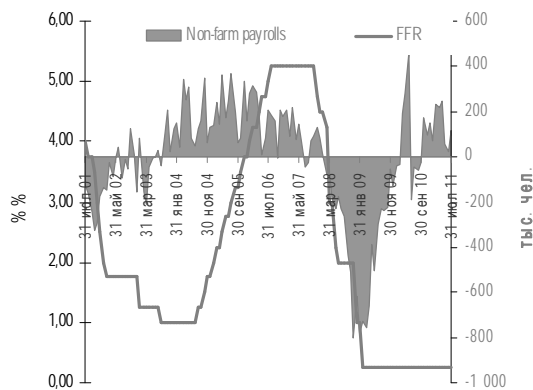
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ РАЗВИТЫХ СТРАН

	22.08.2011	15.08.2011	08.08.2011	22.07.2011	24.05.2011	12.02.2010
UST 2	0,20	0,19	0,26	0,39	0,51	0,83
UST 10	2,11	2,31	2,32	2,96	3,12	3,69
UST 30	3,42	3,77	3,66	4,26	4,25	4,66
DE 3	0,67	0,71	0,76	1,41	1,71	1,00
DE 10	2,12	2,33	2,32	2,85	3,06	3,20
DE 30	2,95	3,19	3,11	3,58	3,60	3,92
RUS 30	4,19	4,23	4,26	4,34	4,59	5,44
Spread RUS 30 vs UST 10	208,0	191,9	194,6	137,9	147,3	174,5

T-bonds:

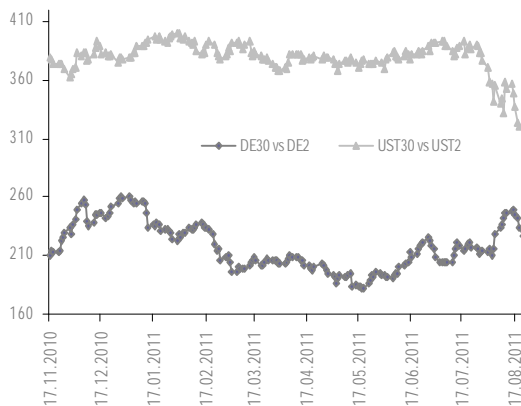
Среднесрочно: ФРС открыто заявила о продлении периода низких ставок еще как минимум на 2 года, кроме того по обе стороны океана существует ряд проблем, требующих разрешения. Это означает, что скорее всего, нас ждет сохранение напряженности на рынках, что будет оказывать давление на доходность американских Treasuries, которые сохраняют статус спасительных активов.

Динамика занятости в США и ставки ФРС

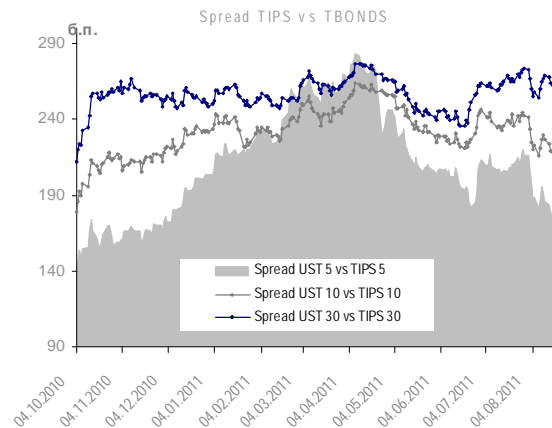


Локально: Доходность 10-летних Treasuries остается на уровнях невиданных рынком со времен 2008 года. Мы не ожидаем существенного изменения ситуации в ближайшей перспективе.

Форма кривых Tbonds и Bundes Bonds



Инфляционные ожидания (спред доходности Tбондов vs TIPS)

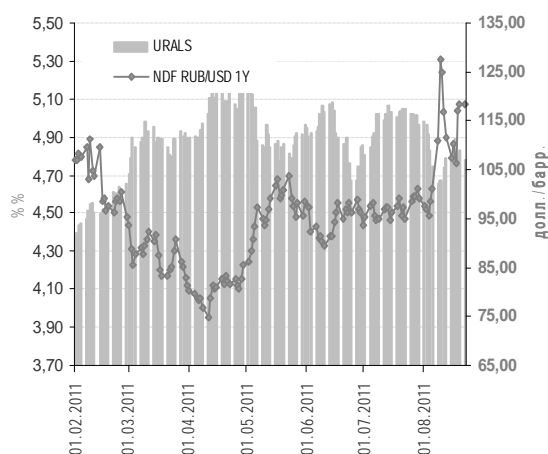


КОРОТКИЕ СТАВКИ

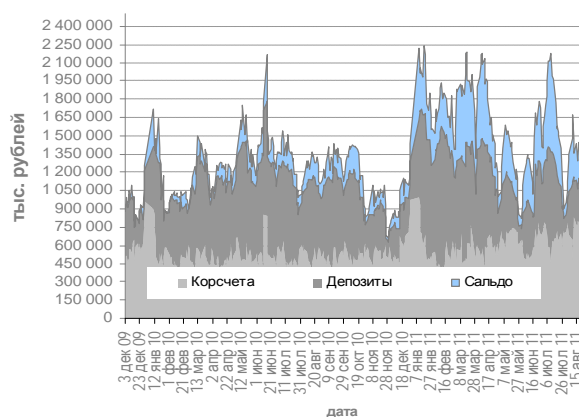
	22.08.2011	15.08.2011	08.08.2011	22.07.2011	24.05.2011	12.02.2010
MOSPRIME OND	3,9	3,9	3,9	3,8	3,7	4,0
MOSPRIME 3M	4,8	4,7	4,4	4,3	4,2	5,8
LIBOR USD 3M	-	0,29	0,27	0,25	0,26	0,25
LIBOR EUR 3M	-	1,49	1,52	1,56	1,38	0,60
EURIBOR 3M	1,53	1,54	1,56	1,61	1,43	0,66

Среднесрочно: Последние данные по инфляции – весьма благоприятные. Существенное замедление инфляции делает вероятным сохранение регулируемых ставок ЦБ 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: На неделе продолжается налоговый период, ожидаем роста ставок выше 4%.

Календарь денежного рынка на текущую неделю:

Дата	Событие	Влияние	Оценка
15 августа 2011 г.	Уплата страховых взносов в фонды	минус	-180
22 августа 2011 г.	Уплата трети НДС за 2 кв. 2011 года	минус	-200
24 августа 2011 г.	Возврат Минфину 20 млрд. рублей с депозитов банков	минус	-20
25 августа 2011 г.	Уплата акцизов, НДС	минус	-200
29 августа 2011 г.	Уплата налога на прибыль	минус	-180
31 августа 2011 г.	Возврат Минфину 13 млрд. рублей с депозитов	минус	-13
	Возврат Минфину 6 млрд. рублей с депозитов	минус	-6
	Баланс до конца августа:		-799,0

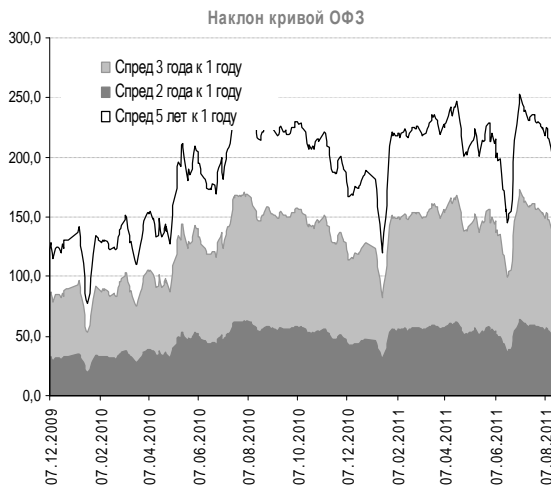
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

	22.08.2011	15.08.2011	08.08.2011	22.07.2011	01.06.2011	27.08.2010
ОФЗ 46018	7,77	7,75	7,75	7,89	7,91	7,32
ОФЗ 25068	6,75	6,56	6,37	6,25	6,47	6,70
ОФЗ 46018 vs RUS 30	361	344	311	353	320	286
РЖД 7	6,64	6,88	5,55	5,56	6,02	6,56

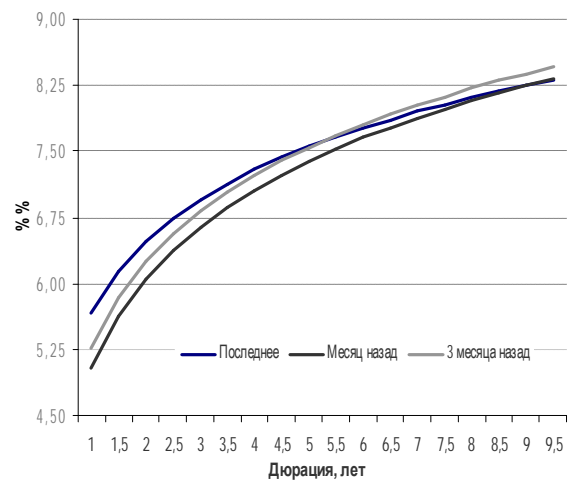
Среднесрочно:

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 7,5-8%. В результате потенциал снижения доходности до конца года оцениваем в 40-60 б.п.

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

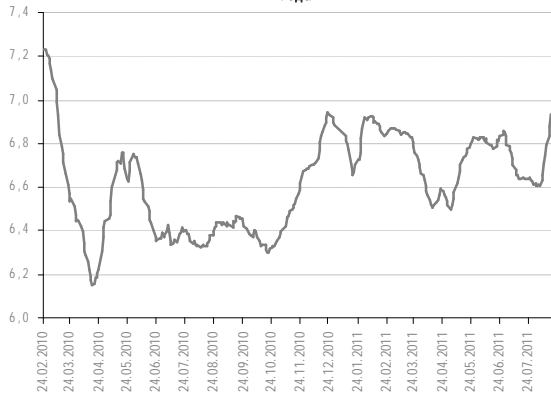


Форма кривой ОФЗ (сглаженная)

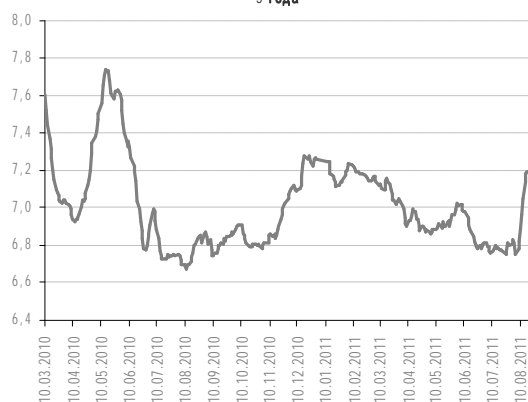


Локально. Умеренный негатив. Рынки нестабильны, нефть также нестабильна, кроме того наступает налоговый период и ставки уже выросли выше 4%. В такой ситуации наиболее вероятно снижение ликвидности и плавное сползание котировок вниз.

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».