

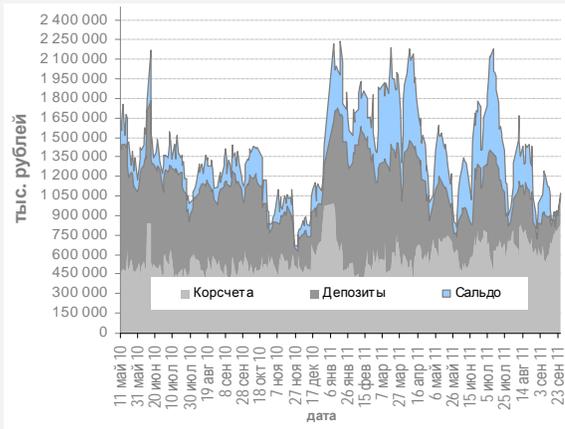
Важное на рынках:

Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

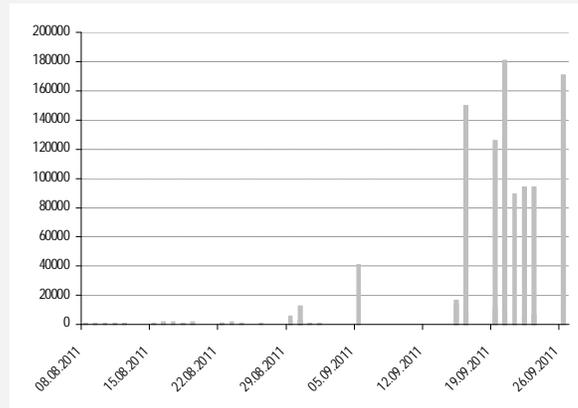
Устрашающая ликвидность

Ликвидность на российском рынке в последние несколько месяцев стабильно ухудшается. Мы высказывали существенные опасения в конце августа, однако значительное усиление напряженности на рынках в сентябре оказало дополнительное влияние на уровень ликвидности из-за усиления оттока капитала. В результате объем корсчетов и депозитов резко упал, а спрос на средства ЦБ значительно вырос.

Объем ликвидности



Объем сделок прямого аукционного РЕПО



Источник: ЦБР, собственные расчеты

Таким образом, несмотря на то, что суммарный объем корсчетов и депозитов вырос сегодня до 1 032 млрд. рублей, стоит помнить, что впереди еще уплата налога на прибыль в среду 28 сентября, поэтому напряженность будет сохраняться как минимум до конца недели.

Кроме того, в дальнейшем есть серьезные опасения относительно уровня ликвидности. Как мы писали ранее, мы не ожидаем, что бюджетные траты серьезно активизируются до декабря, а валютная эмиссия упадет в результате оттока капитала из страны. Кроме того, в условиях происходящей девальвации рубля, склонность экспортеров продавать валютную выручку, скорее всего, значительно снизится. Таким образом, вся надежда на помощь со стороны ЦБ, который между тем предоставляет ликвидность по ставкам выше 5% (минимальная ставка прямого аукционного РЕПО с ЦБ на 1 день - 5,25%).

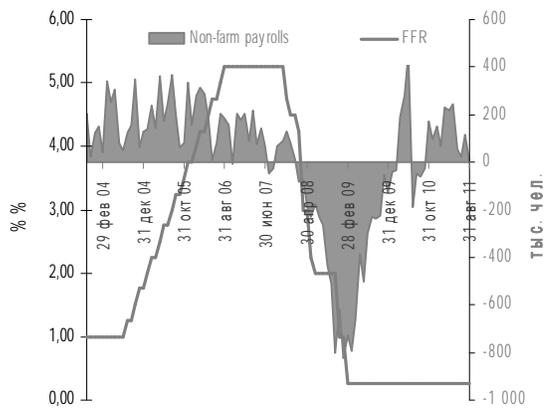
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ РАЗВИТЫХ СТРАН

	26.09.2011	19.09.2011	12.09.2011	26.08.2011	28.06.2011	12.02.2010
UST 2	0,22	0,16	0,21	0,20	0,48	0,83
UST 10	1,82	1,96	1,95	2,19	3,03	3,70
UST 30	2,88	3,22	3,25	3,54	4,33	4,66
DE 3	0,41	0,46	0,40	0,65	1,44	1,00
DE 10	1,79	1,80	1,73	2,18	2,92	3,20
DE 30	2,52	2,66	2,70	3,01	3,67	3,92
RUS 30	5,21	4,34	4,16	4,24	4,45	5,44
Spread RUS 30 vs UST 10	338,4	238,1	221,4	205,3	141,9	174,3

T-bonds:

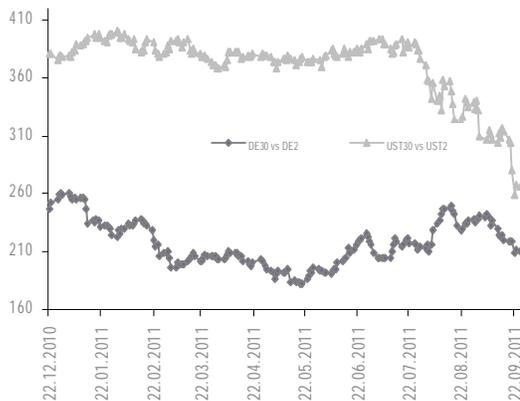
Среднесрочно: ФРС открыто заявила о продлении периода низких ставок еще как минимум на 2 года, кроме того, по обе стороны океана существует ряд проблем, требующих разрешения. Это означает, что, скорее всего, нас ждет сохранение напряженности на рынках, что будет оказывать давление на доходность американских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

Динамика занятости в США и ставки ФРС

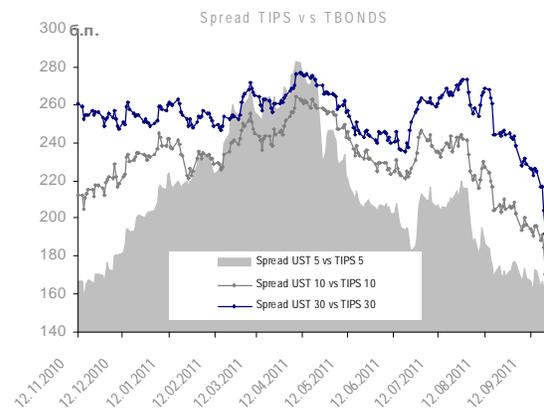


Локально: Не ожидаем существенного улучшения ситуации на рынках, вероятно сохранение доходностей вблизи достигнутых уровней.

Форма кривых Tbonds и Bundes Bonds



Инфляционные ожидания (спред доходности Tбондов vs TIPS)



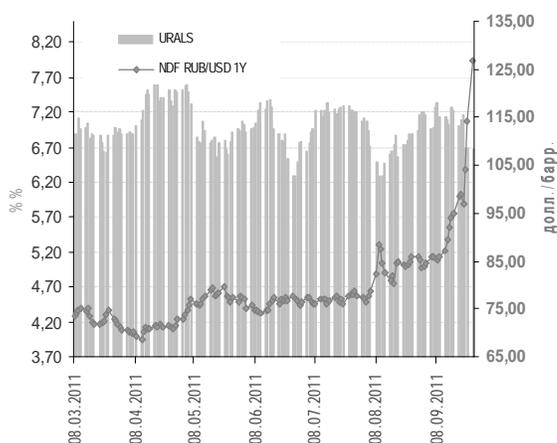
КОРОТКИЕ СТАВКИ

	26.09.2011	19.09.2011	12.09.2011	26.08.2011	28.06.2011	12.02.2010
MOSPRIME OND	5,1	5,1	3,9	4,5	3,9	4,0
MOSPRIME 3M	5,8	5,6	4,8	4,8	4,3	5,8
LIBOR USD 3M	-	0,35	0,34	0,32	0,25	0,25
LIBOR EUR 3M	-	1,48	1,48	1,48	1,47	0,60
EURIBOR 3M	1,54	1,54	1,53	1,54	1,53	0,66

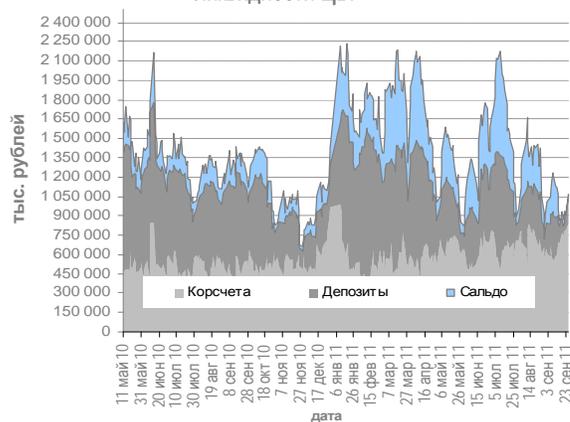
Среднесрочно: Последние данные по инфляции – весьма благоприятные. Существенное замедление инфляции делает вероятным сохранение регулируемых ставок ЦБ на текущем уровне до конца года.

При этом, ставки межбанковского рынка до конца года могут показать рост, особенно опасным с точки зрения роста ставок представляет октябрь в связи с высоким объемом погашения по внешним долгам.

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: Сохранение высокой напряженности.

Календарь денежного рынка на текущую неделю:

Дата	Событие	Влияние	Оценка
07 сентября 2011 г.	Аукцион ОФЗ 26204 на 15 млрд. рублей	минус	
	Выплата купонов ОФЗ 46014, 46018	плюс	3,53
14 сентября 2011 г.	Аукцион ОФЗ с погашением через 10 лет на 35 млрд. рублей	минус	
	Возврат Минфину 5,65 млрд. рублей с депозитов	плюс	5,65
	Возврат Минфину 3,5 млрд. рублей с депозитов банков	плюс	3,5
15 сентября 2011 г.	Уплата страховых взносов в Фонды	минус	-180
	Аукцион ОБР-21 на 500 млрд. рублей (погашение 16/12/2011)	минус	
	Выплата купона ОФЗ 25076 на 4,29 млрд. рублей	плюс	4,29
20 сентября 2011 г.	Уплата трети НДС за 2 кв. 2011	минус	-200
21 сентября 2011 г.	Возврат Минфину 40 млрд. рублей с депозитов банков	минус	-40
22 сентября 2011 г.	Выплата купона ОФЗ 26204 на 930,9 млн. рублей	плюс	0,9309
26 сентября 2011 г.	Уплата акцизов, НДСПИ	минус	-200
28 сентября 2011 г.	Уплата налога на прибыль	минус	-180
	Возврат Минфину 70 млрд. рублей с депозитов банков	минус	-70
	Аукцион ОФЗ на 40 млрд. рублей	минус	
	Выплата купонов по ОФЗ 25065, 25070, 46012	плюс	4,81
	Погашение ОФЗ 25070	плюс	44,95
Баланс до конца сентября:			-802,3

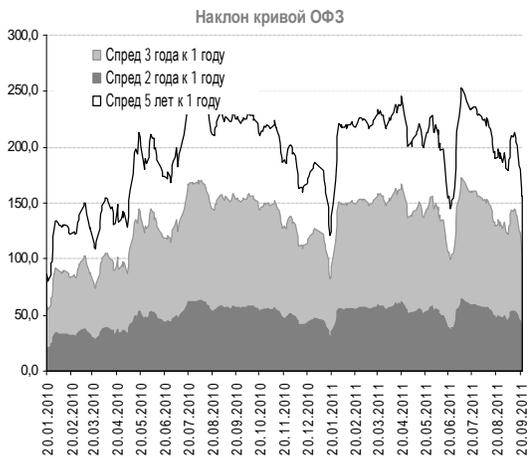
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

	26.09.2011	19.09.2011	12.09.2011	26.08.2011	06.07.2011	01.10.2010
ОФЗ 46018	8,04	8,11	7,87	7,74	8,23	7,38
ОФЗ 25068	7,72	7,13	6,83	6,70	6,23	6,68
ОФЗ 46018 vs RUS 30	271	350	326	312	356	302
РЖД 7	7,34	6,67	6,50	6,64	5,70	6,58

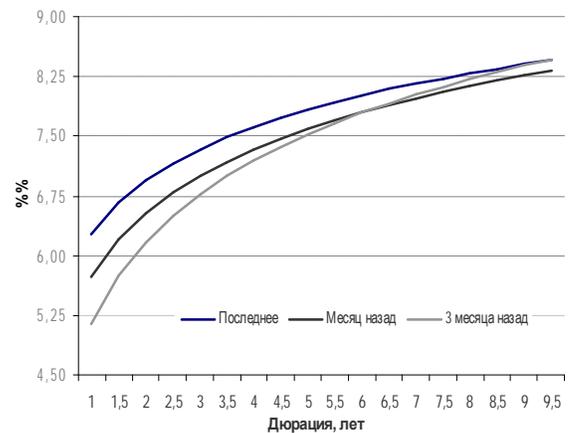
Среднесрочно:

В последнем обзоре мы отмечали два негативных фактора – это напряженность на внешних рынках, а также усиление напряженности на российском денежном рынке. Оба эти фактора стали играющими, что выразилось в выраженном росте доходности на рынке. В настоящее время, ожидать ослабления действия хотя бы одного из факторов не приходится. В результате чего мы вынуждены ожидать негативного развития ситуации.

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

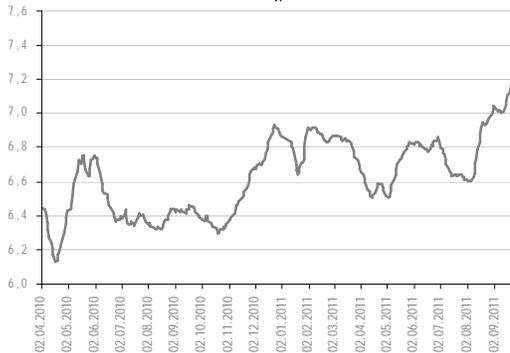


Форма кривой ОФЗ (сглаженная)

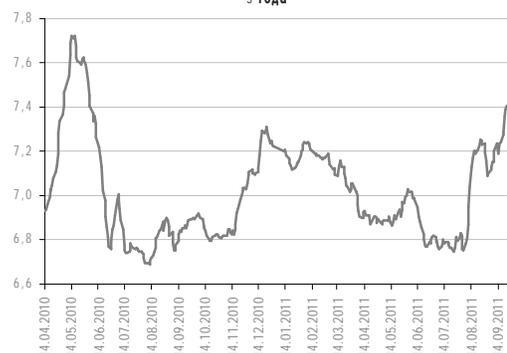


Локально. Умеренный негатив. Обороты рынка рублевого долга говорят о том, что все большее число участников вынуждены продавать бумаги. Ожидаем продолжения негативного движения на этой неделе.

Доходность синтетической облигации ОФЗ с дюрацией 3 года



Доходность синтетической облигации Москвы с дюрацией 3 года



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».