

Важное на рынках:

Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

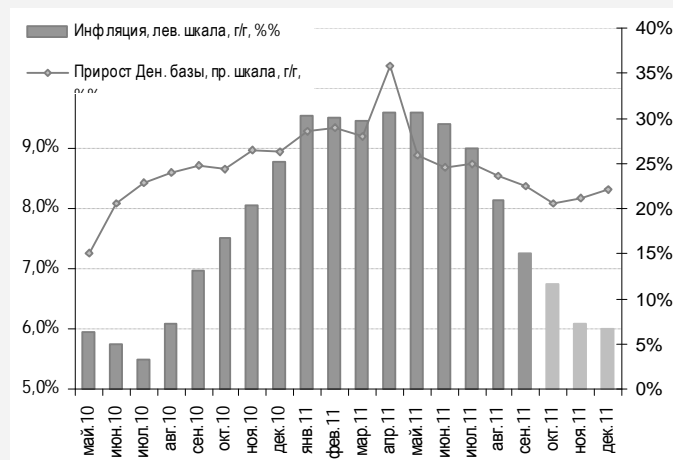
Баланс денежного рынка на октябрь

На сегодняшний день суммарный объем средств на корсчетах и депозитах значительно снизился и составил 863,4 млрд. рублей. Это произошло в связи с уплатой сегодня налога на прибыль, а также возвратом Минфину средств в объеме 70 млрд. рублей. В связи с таким сокращением ликвидности произошел резкий рост ставок. Стоит отметить, что сегодняшняя выплата – это последний уплачиваемый в этом месяце налог, однако мы ожидаем, что ситуация на денежном рынке в октябре будет хуже, чем в сентябре.

Ключевой проблемой октября, в дополнении к сохранению уже существующих проблем, будет высокий объем внешних выплат. В сочетании с возможным сохранением напряженности на внешних рынках и произошедшей коррекцией цены на нефть, это может усилить напряженность на рынке. Предоставления денежных средств в данной ситуации можно ожидать в основном от Минфина и ЦБ. Однако, эти деньги предоставляются под достаточно высокие ставки: Минфин размещает короткие деньги под 4,85%, минимальная ставка однодневного прямого РЕПО с ЦБ – 5,25%. Таким образом, в октябре ожидаем сохранения напряженности на денежном рынке.

Инфляция снова нулевая

Сегодня были опубликованы данные по инфляции, недельный прирост вновь оказался нулевым. Таким образом, с начала сентября цены снизились на 0,1%, с начала года накопленный прирост составляет 4,6%. Если посмотреть на темп роста цен год к году, в случае если в последнюю неделю прирост вновь будет нулевым, по итогам сентября он может составить 7,3%. В октябре и ноябре – наиболее вероятно дальнейшее замедление темпа роста цен.



Источник: ГКС, собственные расчеты.

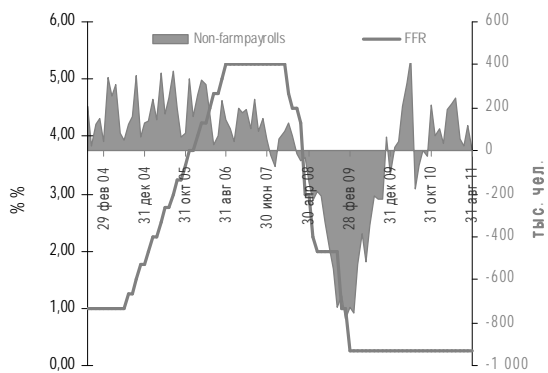
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ РАЗВИТЫХ СТРАН

| | 28.09.2011 | 21.09.2011 | 14.09.2011 | 29.08.2011 | 30.06.2011 | 12.02.2010 |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| UST 2 | 0,24 | 0,20 | 0,19 | 0,21 | 0,46 | 0,83 |
| UST 10 | 1,95 | 1,86 | 1,99 | 2,26 | 3,16 | 3,70 |
| UST 30 | 3,05 | 3,00 | 3,28 | 3,60 | 4,38 | 4,66 |
| DE 3 | 0,54 | 0,44 | 0,53 | 0,67 | 1,60 | 1,00 |
| DE 10 | 1,93 | 1,79 | 1,84 | 2,19 | 3,01 | 3,20 |
| DE 30 | 2,71 | 2,64 | 2,76 | 3,05 | 3,76 | 3,92 |
| RUS 30 | 5,11 | 4,37 | 4,17 | 4,26 | 4,43 | 5,44 |
| Spread RUS 30 vs UST 10 | 315,8 | 251,6 | 217,4 | 199,7 | 126,9 | 174,3 |

T-bonds:

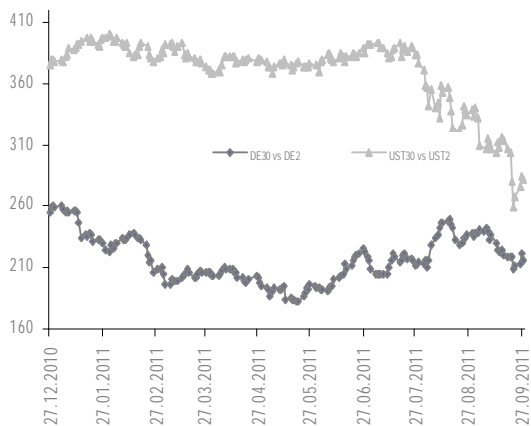
Среднесрочно: ФРС открыто заявила о продлении периода низких ставок еще как минимум на 2 года, кроме того, по обе стороны океана существует ряд проблем, требующих разрешения. Это означает, что, скорее всего, нас ждет сохранение напряженности на рынках, что будет оказывать давление на доходность американских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

Динамика занятости в США и ставки ФРС

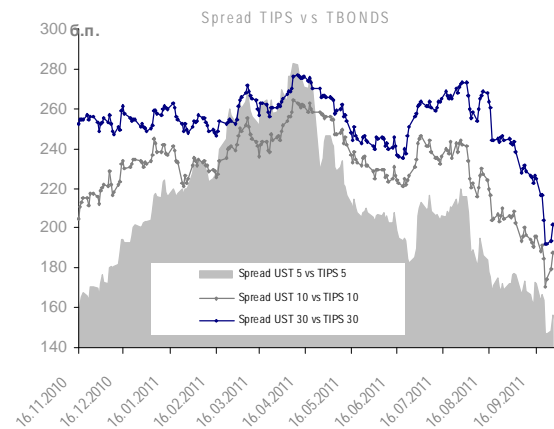


Локально: Не ожидаем существенного улучшения ситуации на рынках, вероятно сохранение доходностей вблизи достигнутых уровней.

Форма кривых Tbonds и Bundes Bonds



Инфляционные ожидания (спред доходности Tбондов vs TIPS)



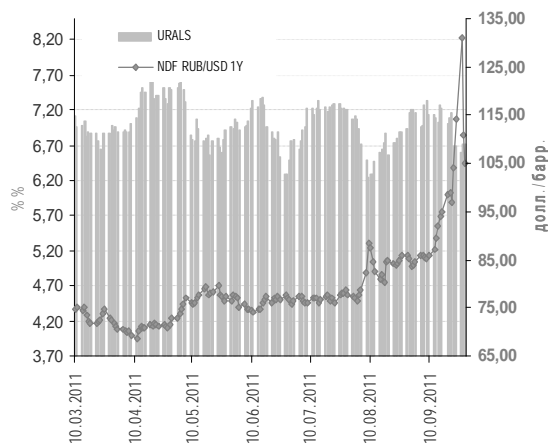
КОРОТКИЕ СТАВКИ

| | 28.09.2011 | 21.09.2011 | 14.09.2011 | 29.08.2011 | 30.06.2011 | 12.02.2010 |
|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| MOSPRIME OND | 5,5 | 4,9 | 4,2 | 4,8 | 3,8 | 4,0 |
| MOSPRIME 3M | 6,5 | 5,8 | 5,1 | 4,9 | 4,3 | 5,8 |
| LIBOR USD 3M | - | 0,36 | 0,35 | - | 0,25 | 0,25 |
| LIBOR EUR 3M | - | 1,49 | 1,48 | 1,48 | 1,49 | 0,60 |
| EURIBOR 3M | - | 1,54 | 1,53 | 1,54 | 1,55 | 0,66 |

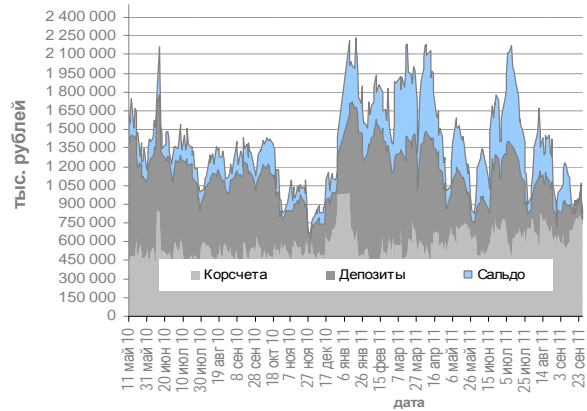
Среднесрочно: Последние данные по инфляции – весьма благоприятные. Существенное замедление инфляции делает вероятным сохранение регулируемых ставок ЦБ на текущем уровне до конца года.

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 |
|----------------------------------|--|---------|---------------|
| 29 сентября 2011 г. | Минфин предложит на депозиты банков 70 млрд. рублей под 5,25% до 7 декабря | плюс | 70 |
| 05 октября 2011 г. | Возврат Минфину 40 млрд. рублей с депозитов банков | минус | -40 |
| | Возврат Минфину 8,4 млрд. рублей с депозитов банков | минус | -8,4 |
| | Возврат Минфину средств с депозитов банков | минус | 0 |
| | Аукцион ОФЗ с погашением через 10 лет на 10 млрд. рублей | минус | |
| 12 октября 2011 г. | Возврат Минфину 95 млрд. рублей с депозитов банков | минус | -95 |
| | Возврат Минфину 19,3 млрд. рублей с депозитов банков | минус | -8,4 |
| | Выплата купона ОФЗ 26199 на 669,2 млн. рублей | плюс | |
| | Аукцион ОФЗ с погашением через 10 лет на 10 млрд. рублей | минус | |
| 14 октября 2011 г. | Погашение ОБР-20 | плюс | 10,3 |
| 19 октября 2011 г. | Возврат Минфину 20 млрд. рублей с депозитов банков | | |
| | Выплата купонов 25064, 25067, 26200 и 26201 на 4,14 млрд. рублей | плюс | 4,14 |
| | Аукцион ОФЗ с погашением через 4 года на 10 млрд. рублей | минус | |
| 26 октября 2011 г. | Возврат Минфину 64,76 млрд. рублей с депозитов банков | | |
| | Аукцион ОФЗ с погашением через 7 лет на 10 млрд. рублей | минус | |
| 31 октября 2011 г. | Возврат ВЭБом 2,75 млрд. долл. с депозитов в ФНБ | минус | -87,6 |
| Баланс до конца сентября: | | | -155,0 |

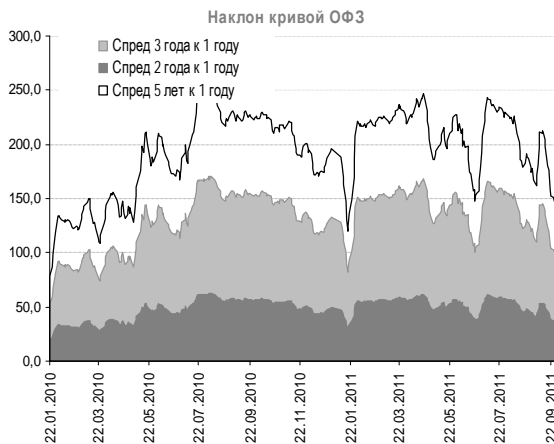
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

| | 28.09.2011 | 21.09.2011 | 14.09.2011 | 29.08.2011 | 08.07.2011 | 28.09.2010 |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| ОФЗ 46018 | 8,03 | 8,11 | 8,11 | 7,74 | 7,90 | 7,45 |
| ОФЗ 25068 | 7,59 | 7,11 | 6,69 | 6,78 | 6,20 | 6,65 |
| ОФЗ 46018 vs RUS 30 | 291 | 375 | 391 | 336 | 323 | 314 |
| РЖД 7 | 7,58 | 6,59 | 6,50 | 6,63 | 5,57 | 6,59 |

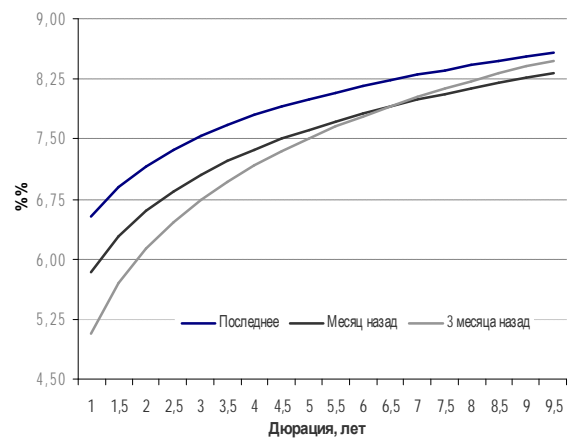
Среднесрочно:

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.

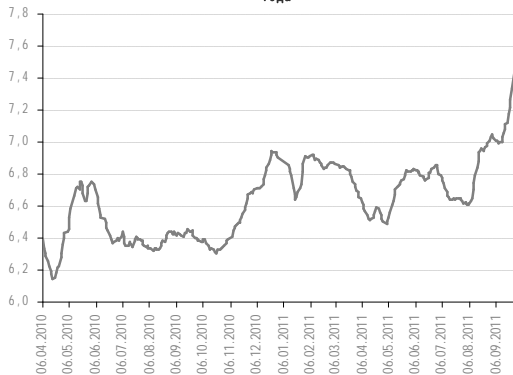


Форма кривой ОФЗ (сглаженная)

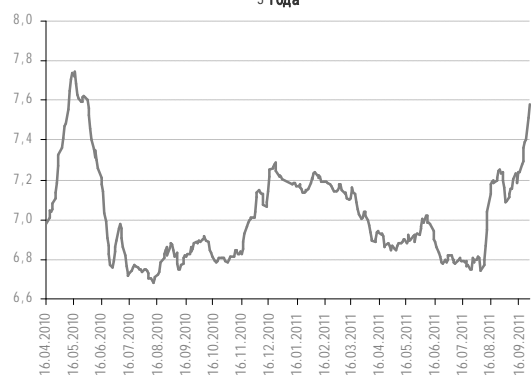


Локально. Умеренный негатив. Обороты рынка рублевого долга говорят о том, что все большее число участников вынуждены продавать бумаги. Ожидаем продолжения негативного движения на этой неделе.

Доходность синтетической облигации ОФЗ с дюрацией 3 года



Доходность синтетической облигации Москвы с дюрацией 3 года



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».