

Важное на рынках:

Лапшина Ольга

olga.a.lapshina@bspb.ru

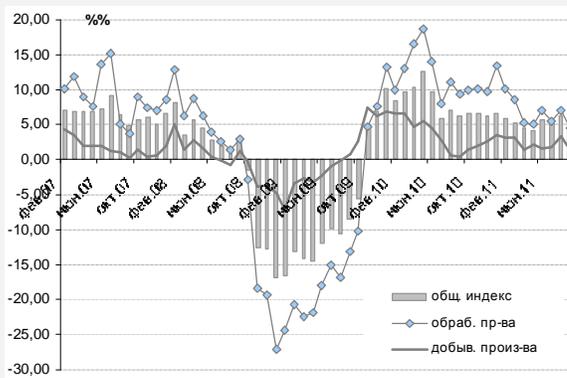
ЦБ не изменит ставки на октябрьском заседании

Близится октябрьское заседание ЦБ РФ, однако мы не ожидаем, что регулятор будет производить какие-либо действия со ставками на нем. Если посмотреть на последние тенденции в сфере инфляционного давления, то на последней неделе рост цен составил 0,1%, однако этому предшествовал длительный период нулевой инфляции. Таким образом, на сегодняшний день, годовой темп роста цен уже опустился ниже уровня в 7% и по итогам октября может составить порядка 6,85%, а по итогам года может снизиться до 6,5%.

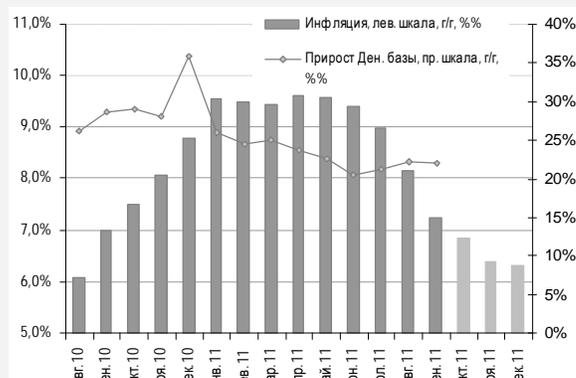
Кроме того, учитывая, что в 2012 году повышение тарифов перенесено на вторую половину года – это означает, что традиционный всплеск инфляции, происходящий в начале года будет менее выраженным. Также, следует отметить, что данные о приросте промышленного производства за сентябрь оказались разочаровывающими – прирост только 3,9%. Безработица показывает постепенное снижение, однако в последние 5 месяцев темп ее стабилизировался вблизи уровня в 6% и значимого снижения не показывает.

Все это дает ЦБ зеленый свет для снижения ставок. Однако, есть еще фактор оттока капитала. Сохранение ставок на относительно более высоком уровне должно препятствовать оттоку капитала из РФ. В связи с этим, мы полагаем, что ЦБ в октябре скорее всего оставит ставки без изменения.

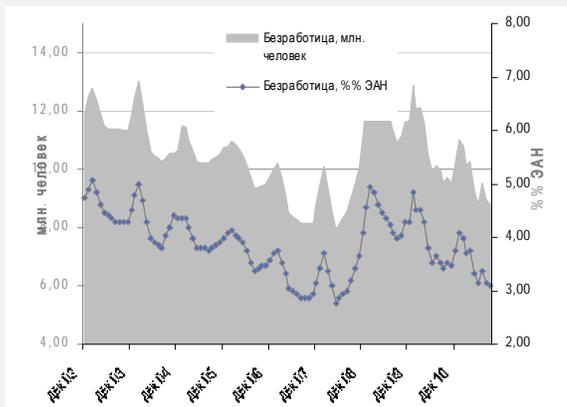
Динамика промышленного производства



Динамика инфляции в РФ



Безработица в РФ



Источник: Reuters, собственные расчеты.

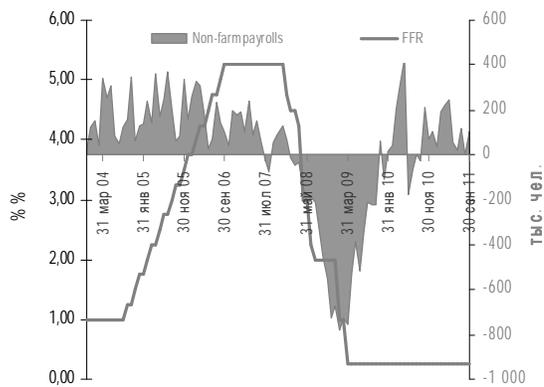
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ РАЗВИТЫХ СТРАН

	24.10.2011	17.10.2011	10.10.2011	23.09.2011	26.07.2011	12.02.2010
UST 2	0,27	0,27	#Н/Д	0,22	0,40	0,83
UST 10	2,20	2,16	#Н/Д	1,83	2,95	3,70
UST 30	3,24	3,13	#Н/Д	2,90	4,28	4,66
DE 3	0,61	0,61	0,64	0,38	1,34	1,00
DE 10	2,03	2,14	2,05	1,70	2,75	3,20
DE 30	2,77	2,87	2,82	2,49	3,49	3,92
RUS 30	4,56	4,58	5,13	5,11	4,32	5,44
Spread RUS 30 vs UST 10	236,0	242,1	#Н/Д	328,4	136,6	174,3

T-bonds:

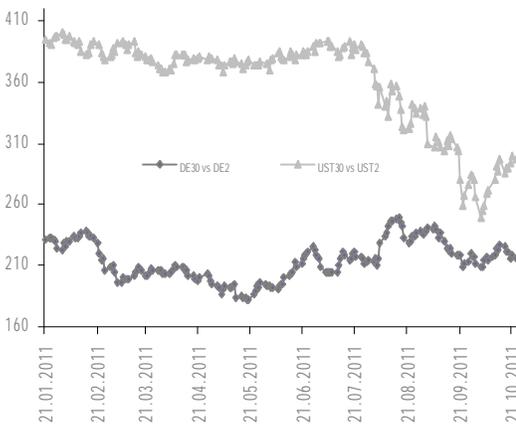
Среднесрочно: ФРС открыто заявила о продлении периода низких ставок еще как минимум на 2 года, кроме того, по обе стороны океана существует ряд проблем, требующих разрешения. Это означает, что, скорее всего, нас ждет сохранение напряженности на рынках, что будет оказывать давление на доходность американских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

Динамика занятости в США и ставки ФРС

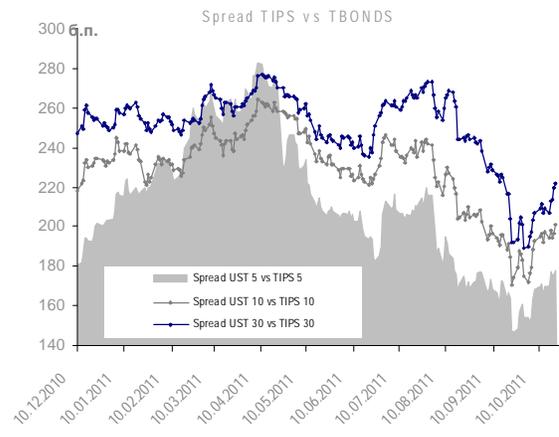


Локально: Следующий транш помощи Греции уже одобрен, основные члены Еврозоны демонстрируют стойкое желание решать проблемы. На этом фоне на неделе возможен плавный рост доходности.

Форма кривых Tbonds и Bundes Bonds



Инфляционные ожидания (спред доходности Tбондов vs TIPS)



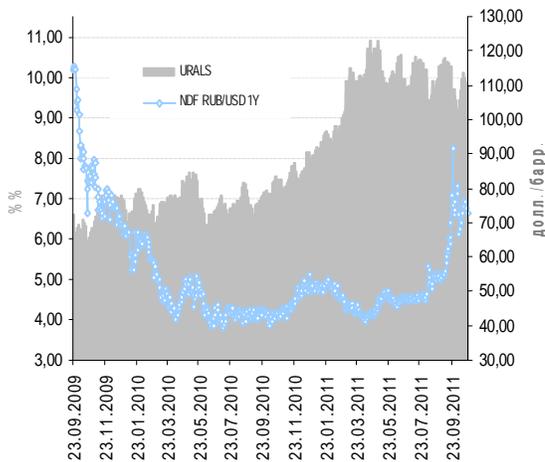
КОРОТКИЕ СТАВКИ

	24.10.2011	17.10.2011	10.10.2011	23.09.2011	26.07.2011	12.02.2010
MOSPRIME OND	5,5	5,5	4,8	5,1	4,1	4,0
MOSPRIME 3M	6,8	6,6	6,4	5,8	4,3	5,8
LIBOR USD 3M	-	0,41	0,39	0,36	0,25	0,25
LIBOR EUR 3M	-	1,51	1,50	1,49	1,56	0,60
EURIBOR 3M	1,59	1,58	1,57	1,54	1,62	0,66

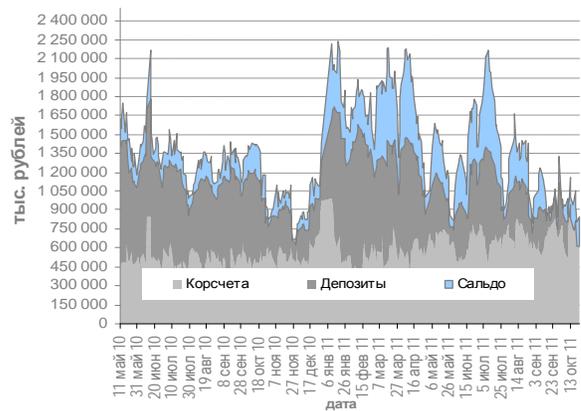
Среднесрочно: Последние данные по инфляции – весьма благоприятные. Существенное замедление инфляции делает вероятным сохранение регулируемых ставок ЦБ на текущем уровне до конца года.

При этом, рынок МБК до конца года останется напряженным, особенно опасными с точки зрения роста ставок будут октябрь и первая половина декабря в связи с высоким объемом погашений 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: На неделе (во вторник) уплачиваются акцизы и НДС, примерный объем выплаты – 210 млрд. рублей. Учитывая, что суммарный объем ликвидности и так сократился до 848 млрд. после уплаты НДС – ожидаем существенного роста ставок.

Календарь денежного рынка на текущую неделю:

Дата	Событие	Влияние	Оценка
25 октября 2011 г.	Уплата акцизов, НДС	минус	-210
	Минфин предложит банкам 80 млрд. рублей до 18 янв. По ставке от 6,6%	плюс	80
26 октября 2011 г.	Возврат Минфину 64,76 млрд. рублей с депозитов банков	минус	-64,76
	Аукцион ОФЗ с погашением через 7 лет на 10 млрд. рублей	минус	
28 октября 2011 г.	Уплата налога на прибыль	минус	-200
31 октября 2011 г.	Возврат ВЭБом 2,75 млрд. долл. с депозитов в ФНБ	минус	-87,6
	Баланс до конца октября:		-482,4

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

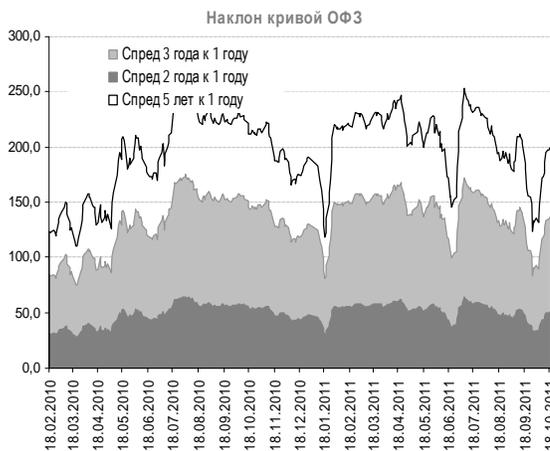
	24.10.2011	17.10.2011	10.10.2011	23.09.2011	03.08.2011	29.10.2010
ОФЗ 46018	7,81	8,58	8,59	8,11	7,78	7,37
ОФЗ 25068	7,72	7,59	7,76	7,34	6,21	6,62
ОФЗ 46018 vs RUS 30	325	395	339	350	368	311
РЖД 7	7,16	7,48	7,48	7,05	5,46	6,42

Среднесрочно:

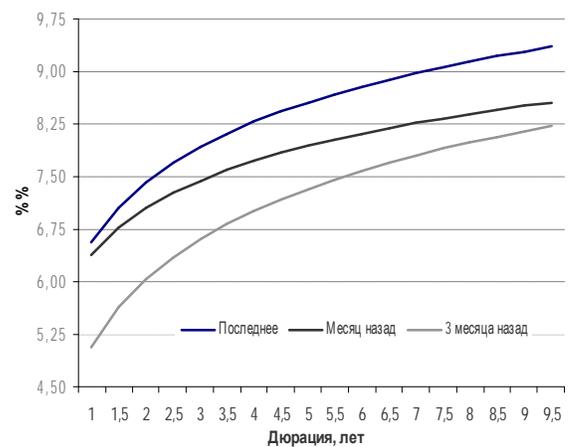
Ранее мы отмечали два негативных фактора – это напряженность на внешних рынках, а также усиление напряженности на российском денежном рынке. Оба эти фактора стали играющими, что выразилось в выраженном росте доходности на рынке.

Тем не менее, ставки долгового рынка выглядят слишком высокими относительно текущей цены на нефть. Таким образом, в случае разрешения ситуации в Еврозоне по мягкому сценарию, наиболее вероятно снижение доходности.

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

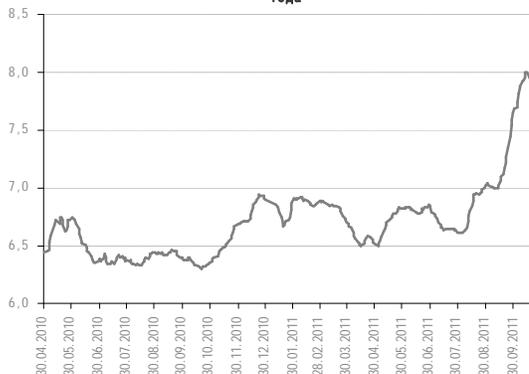


Форма кривой ОФЗ (сглаженная)

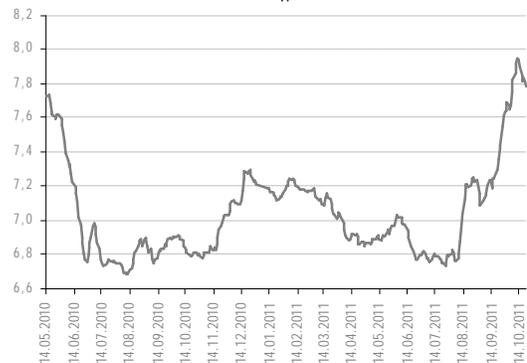


Локально. Умеренный позитив. Основные рынки показывают отскок и, судя по всему, в ближайшее время Греция не будет поставщиком плохих новостей. Поэтому возможно умеренное снижение доходности на рынке.

Доходность синтетической облигации ОФЗ с дюрацией 3 года



Доходность синтетической облигации Москвы с дюрацией 3 года



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО «Банк «Санкт-Петербург»

195112 Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д. 64 лит. А

<http://www.bsppb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическая служба

Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д. 64 лит. А

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».