

Перспективы долгового рынка

Аналитический обзор

Важное на рынках:

Лапшина Ольга

olga.a.lapshina@bspb.ru

Насыщенная неделя

Эта неделя будет весьма насыщенной с точки зрения проведения заседаний по ставкам. Так, заседания по ставкам проводят: Австралийский ЦБ (1 ноября), ФРС (2 ноября), ЕЦБ (3 ноября). Ожидается, что Австралийский ЦБ понизит ставку на 0,25%. Кроме того, мы отмечаем, что сейчас возрастает вероятность того, что и Европейский ЦБ может снизить ставку, хотя более вероятно, что на одном из следующих заседаний (вероятно уже в декабре). Последние данные по экономике Еврзоны выходили негативными. Так, индекс PMI Composite Еврзоны перешагнул уровень в 50 пунктов в сентябре и продолжил снижение в октябре. Между тем, данный индекс является неплохим индикатором будущего направления движения ставки ЕЦБ.

Опасный ноябрь

На сегодняшнее утро объем средств на корсчетах и депозитах сократился до уровня в 645 млрд. рублей. Это рекордно низкий уровень с ноября 2010 года. Напомним, что в ноябре прошлого года наблюдалось похожее сжатие ликвидности на фоне высокого оттока капитала из страны, которые связывали с политическими перестановками в Москве (отставка Лужкова), а также задержки с бюджетными тратами. В этом году также наблюдается отток капитала из страны, кроме того, как мы уже отмечали, расходы бюджета исполняются несколько хуже, чем в прошлом году.

На ближайшей неделе весьма вероятно новое усиление напряженности т.к. банки будут производить относительно крупные возвраты средств Минфину 2 ноября (97,16 млрд. рублей), кроме того, сегодня ВЭБ возвратит 2,75 млрд. долларов в ФНБ. При этом, рефинансировать уходящие деньги за счет новых заимствований Минфина на этот раз не удастся – аукцион Минфина будет проводиться только на 10 млрд. рублей. Таким образом, на этой неделе весьма вероятно сохранение высокой напряженности на денежном рынке РФ.

Также, скажем пару слов об уровне регулируемых ставок. Как мы и ожидали, на заседании на прошлой неделе ЦБ РФ сохранил свои ставки без изменения. Мы полагаем, что на ноябрьском заседании регулятор также может оставить ставки неизменными, а первое снижение провести в конце декабря.

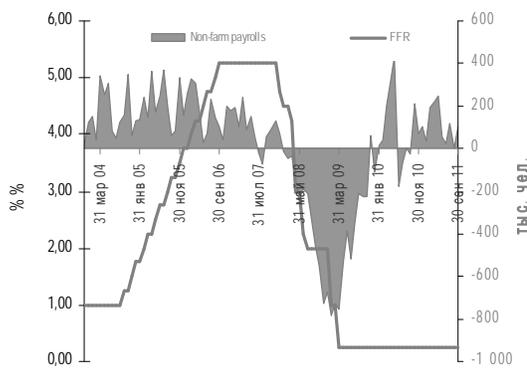
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ РАЗВИТЫХ СТРАН

	31.10.2011	24.10.2011	17.10.2011	30.09.2011	02.08.2011	12.02.2010
UST 2	0,27	0,28	0,27	0,25	0,32	0,83
UST 10	2,22	2,23	2,16	1,92	2,61	3,70
UST 30	3,27	3,27	3,13	2,91	3,91	4,66
DE 3	0,57	0,62	0,61	0,55	1,04	1,00
DE 10	2,09	2,08	2,14	1,90	2,41	3,20
DE 30	2,85	2,84	2,87	2,66	3,20	3,92
RUS 30	4,36	4,57	4,58	5,25	4,05	5,44
Spread RUS 30 vs UST 10	213,9	233,5	242,1	333,5	144,0	174,3

T-bonds:

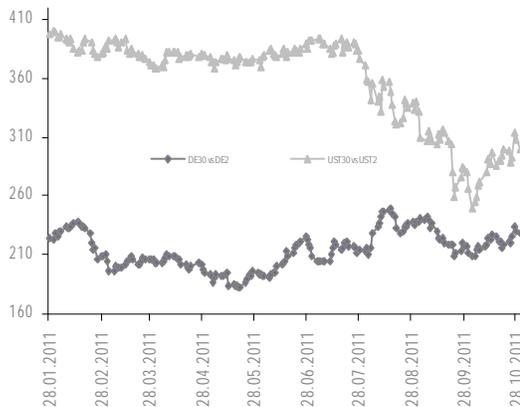
Среднесрочно: ФРС открыто заявила о продлении периода низких ставок еще как минимум на 2 года, кроме того, по обе стороны океана существует ряд проблем, требующих разрешения. Это означает, что, скорее всего, нас ждет сохранение напряженности на рынках, что будет оказывать давление на доходность американских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

Динамика занятости в США и ставки ФРС

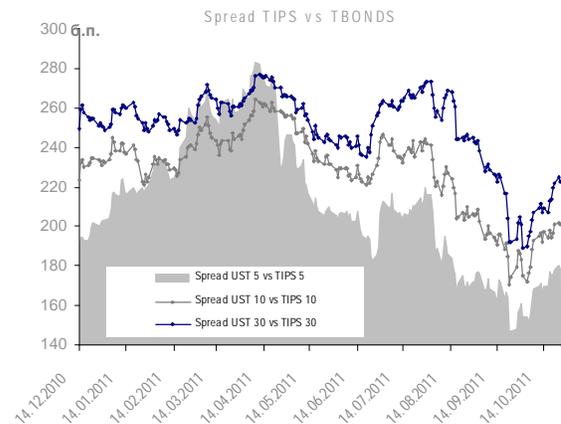


Локально: Доходность Treasuries вероятнее всего покажет умеренную коррекцию вниз на фоне происходящего снижения рынков акций.

Форма кривых Tbonds и Bundes Bonds



Инфляционные ожидания (спред доходности T-bonds vs TIPS)



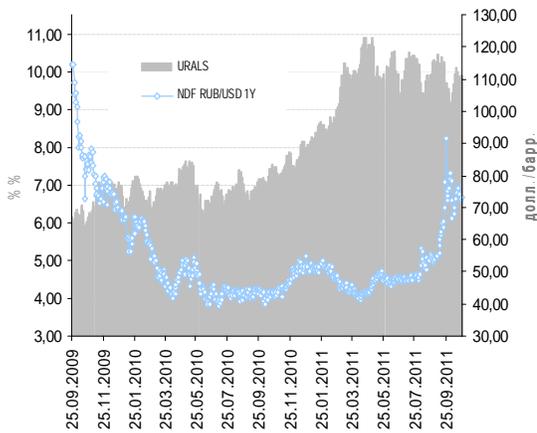
КОРОТКИЕ СТАВКИ

	31.10.2011	24.10.2011	17.10.2011	30.09.2011	02.08.2011	12.02.2010
MOSPRIME OND	5,7	5,5	5,5	5,3	4,2	4,0
MOSPRIME 3M	6,8	6,8	6,6	6,5	4,3	5,8
LIBOR USD 3M	0,43	0,42	0,41	0,37	0,26	0,25
LIBOR EUR 3M	1,53	1,52	1,51	1,50	1,56	0,60
EURIBOR 3M	1,59	1,59	1,58	1,55	1,61	0,66

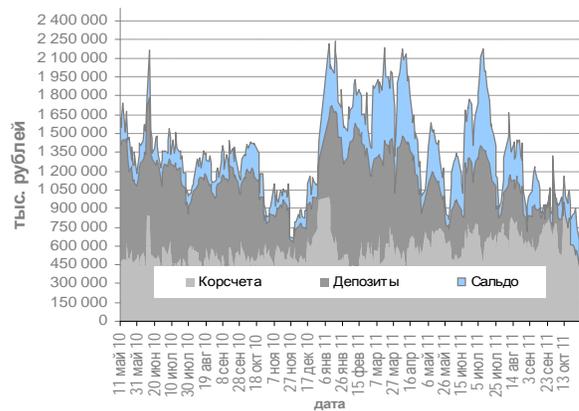
Среднесрочно: Существенное замедление инфляции делает вероятным сохранение регулируемых ставок ЦБ на текущем уровне до конца года.

При этом, рынок МБК до конца года останется напряженным, в декабре дополнительное давление будет благодаря высокому объему 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 будет производиться возврат средств Минфину, а также возврат ВЭБом средств ФНБ – это будет оказывать давление на уровень ликвидности и способствовать сохранению высоких ставок.

Календарь денежного рынка на текущую неделю:

Дата	Событие	Влияние	Оценка
31 октября 2011 г.	Возврат ВЭБом 2,75 млрд. долл. с депозитов в ФНБ	минус	-83
01 ноября 2011 г.	Минфин предложит банкам 10 млрд. рублей до 21 дек. 2011 года по ставке от 6,50%	плюс	10
02 ноября 2011 г.	Аукцион ОФЗ с погашением через 10 лет на 10 млрд. рублей	минус	
	Возврат Минфину 97,16 млрд. рублей с депозитов банков	минус	-97,2
03 ноября 2011 г.	Выплата купона по ОФЗ 26198 на 2,53 млрд. рублей	плюс	2,5
	Баланс на неделю:		-167,6

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

	31.10.2011	24.10.2011	17.10.2011	30.09.2011	10.08.2011	29.10.2010
ОФЗ 46018	8,12	7,81	8,58	7,54	7,75	7,37
ОФЗ 25068	7,42	7,72	7,59	7,60	6,57	6,62
ОФЗ 46018 vs RUS 30	375	319	395	227	311	311
РЖД 7	6,60	7,37	7,48	7,58	6,20	6,42

Среднесрочно:

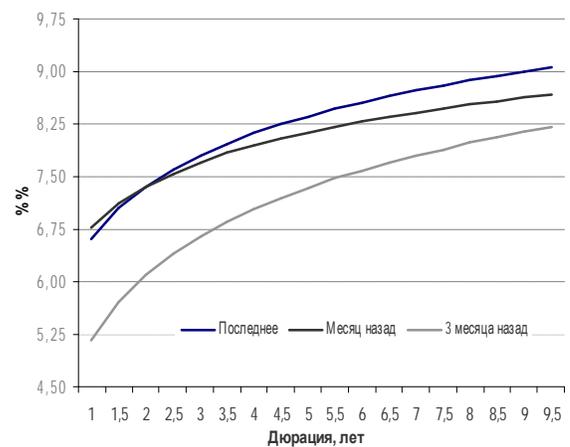
Ранее мы отмечали два негативных фактора – это напряженность на внешних рынках, а также усиление напряженности на российском денежном рынке. Оба эти фактора стали играющими, что выразилось в выраженном росте доходности на рынке.

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.

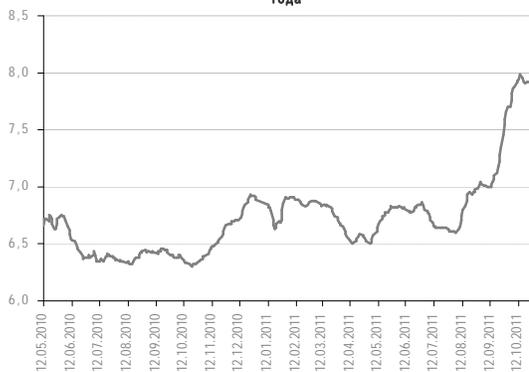


Форма кривой ОФЗ (сглаженная)

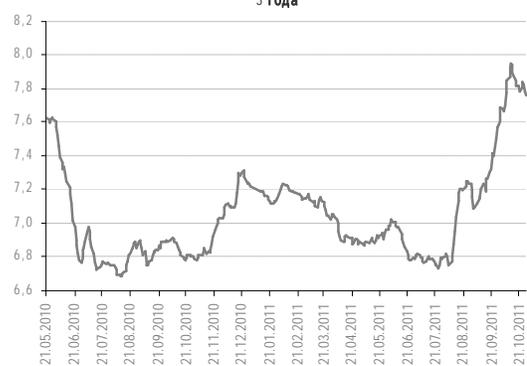


Локально. Умеренный позитив. Несмотря на высокую напряженность на денежном рынке, долговой рынок несколько оттаивает. Ожидаем продолжения умеренного снижения доходности на рынке.

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.bspb.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@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».