

Важное на рынках:

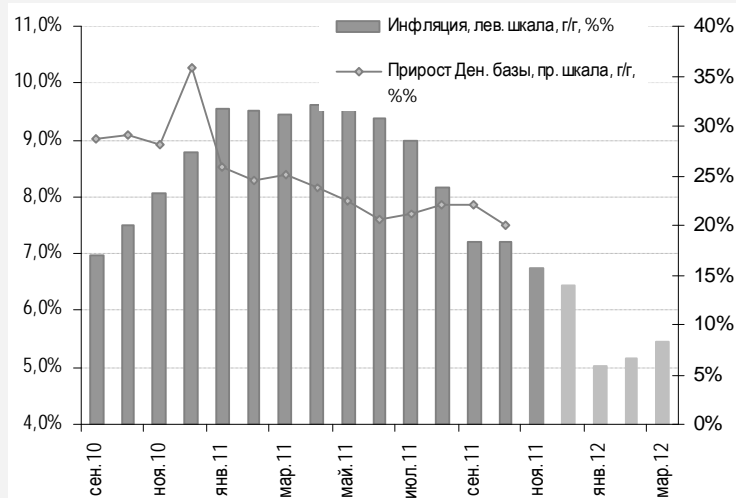
Лапшина Ольга

olga.a.lapshina@bspb.ru

Инфляция в РФ

Инфляция в РФ показала серьезное замедление в ноябре до 6,8% в годовом выражении. Напомним, что в декабре 2010 года инфляция составила 1,1%, таким образом, если в этом году цены вырастут менее значительно, то годовой темп еще замедлится. Мы считаем, что это весьма вероятно, судя по ноябрьской динамике. Таким образом, правительственный прогноз в 6,5% становится все более реальным.

Если говорить об инфляции в ноябре, то произошло замедление темпа роста цен на непродовольственные товары на 0,1%, за счет чего итоговый прирост и составил 0,4%. Таким образом, прогнозы большинства аналитиков, ожидавших в ноябре инфляцию на уровне 0,7% - не оправдались. Напомним, что в ноябре прошлого года темп прироста цен составил 0,8% т.е. был в два раза выше, чем в этом году.



Источник: ГКС, собственные расчеты.

Ожидаем снижения ставок ЕЦБ на заседании в этот четверг

В этот четверг пройдет заседание ЕЦБ по ставкам. Как мы писали ранее, последние данные по индексу PMI Еврозоны выходили весьма негативными. В частности, индекс производственной сферы PMI Manufacturing вышел хуже ожиданий, хуже предыдущих значений и ниже 50. Общий индекс вышел незначительно выше октябрьского значения, однако это стало результатом умеренного роста в секторе услуг. Важно, что индекс показал снижение в показателях занятости и новых заказов в промышленности. Данные по заказам также были опубликованы и отдельно от индекса PMI и показали падение уровня заказов в промышленности Еврозоны в сентябре на 6,4% м/м, а в измерении год к году – снижение темпов роста до 1,6% против 6,2% месяцем ранее.

Данные по PMI являются весьма важными т.к. по ним существует высокая корреляция с показателем ВВП Еврозоны. Учитывая столь негативную динамику по PMI, вполне логично ожидать рецессии в Еврозоне в следующем году. В этой связи вполне вероятно, что ЕЦБ на своем следующем заседании может провести еще одно снижение ставки для того, чтобы поддержать европейскую экономику. По крайней мере ранее, корреляция между индексом PMI и ставкой ЕЦБ прослеживалась весьма явно. Напомним, что следующее заседание ЕЦБ пройдет в этот четверг 8 декабря 2011 года.

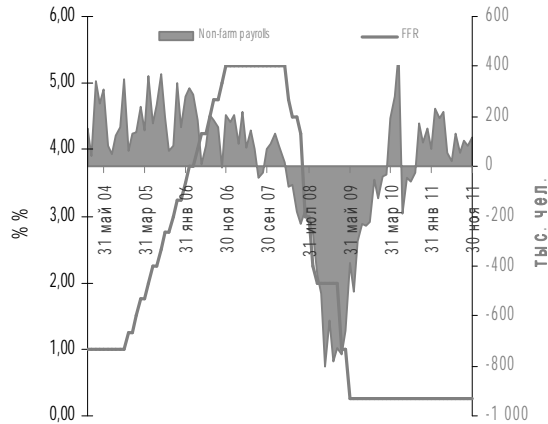
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ РАЗВИТЫХ СТРАН

	05.12.2011	28.11.2011	21.11.2011	04.11.2011	06.09.2011	12.02.2010
UST 2	0,26	0,26	0,27	0,22	0,20	0,83
UST 10	2,07	1,97	1,97	2,04	1,98	3,69
UST 30	3,07	2,93	2,95	3,09	3,27	4,66
DE 3	0,34	0,45	0,40	0,40	0,45	1,00
DE 10	2,17	2,30	1,90	1,87	1,88	3,20
DE 30	2,74	2,88	2,57	2,68	2,87	3,92
RUS 30	4,22	4,71	4,62	4,20	4,14	5,44
Spread RUS 30 vs UST 10	214,8	274,4	265,6	215,7	215,7	174,5

T-bonds:

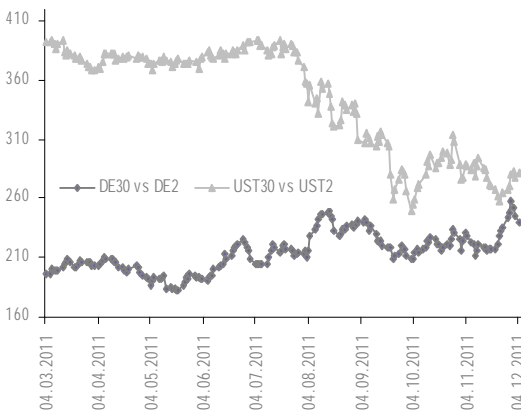
Среднесрочно: Сейчас по обе стороны океана существует ряд проблем, требующих разрешения. Это означает, что, скорее всего, нас ждет сохранение напряженности на рынках, что будет оказывать давление на доходность американских Treasuries, которые сохраняют статус спасительных активов.

Динамика занятости в США и ставки ФРС

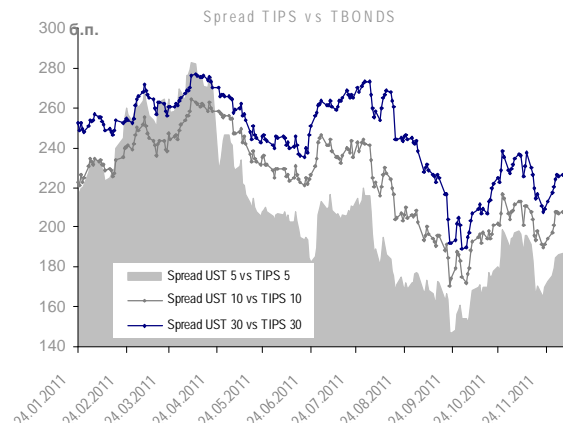


Локально: Настроения на рынках весьма оптимистичные в преддверии саммита ЕС 9 декабря (на этой неделе в пятницу). Стоит отметить существенное снижение доходности по долгам Италии и Испании и рост доходности по долгам США. Мы полагаем, что более вероятно, что этот оптимизм несколько преждевременен и все еще может быть отыграно назад.

Форма кривых Tbonds и Bundes Bonds



Инфляционные ожидания (спред доходности Tбондов vs TIPS)



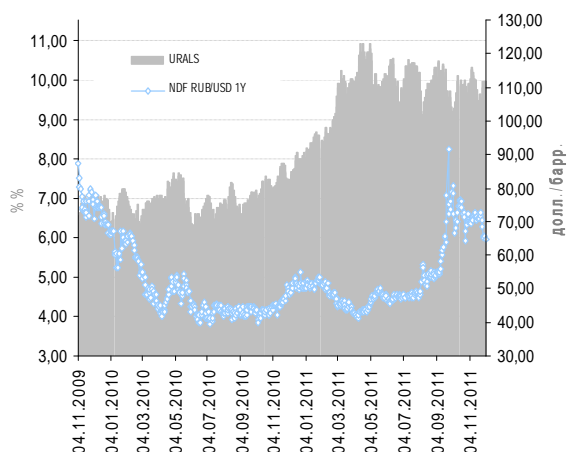
КОРОТКИЕ СТАВКИ

	05.12.2011	28.11.2011	21.11.2011	04.11.2011	06.09.2011	12.02.2010
MOSPRIME OND	5,4	5,8	5,4	-	3,9	4,0
MOSPRIME 3M	6,9	6,9	6,8	-	4,8	5,8
LIBOR USD 3M	0,53	0,52	0,50	0,44	0,34	0,25
LIBOR EUR 3M	1,40	1,42	1,41	1,44	1,48	0,60
EURIBOR 3M	1,47	1,48	1,47	1,49	1,53	0,66

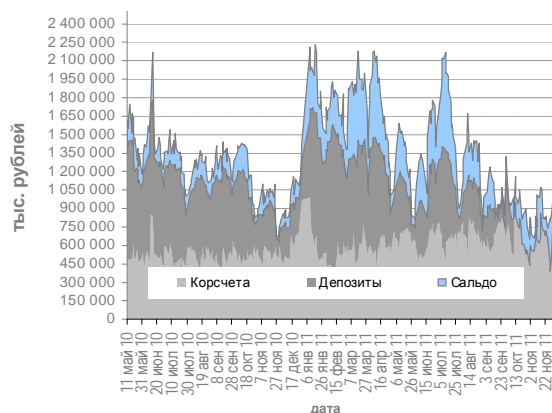
Среднесрочно: Считаем наиболее вероятным сохранение регулируемых ставок ЦБ на текущем уровне до конца года. В первом квартале 2012 считаем вероятным снижение ставок ЦБ на 25-50 б.п.

При этом, рынок МБК до конца года останется напряженным, в декабре дополнительное давление будет благодаря высокому объему погашений по внешним долгам, а также на фоне крупных возвратов средств с депозитов Минфина. Наиболее напряженным будет период до середины месяца, когда ожидается начало поступления бюджетных средств.

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 денежном рынке происходит «разрыв ликвидности» о котором мы много писали в последние несколько месяцев (с августа). Мы ожидаем существенного снижения ставок только к концу декабря на фоне подхода бюджетных средств. На этой неделе предстоят значительные возвраты средств Минфину, они состоятся в среду – вероятно усиление напряженности.

Календарь денежного рынка на текущую неделю:

Дата	Событие	Влияние	Оценка
06 декабря 2011 г.	Минфин предложит банкам 50 млрд. рублей до 11 января по ставке от 6,3%	плюс	
07 декабря 2011 г.	Выплата купона по ОФЗ 46018 на 2,57 млрд. рублей	плюс	2,57
	Выозврат Минфину 3,21 млрд. рублей	минус	-3,21
	Возврат Минфину 70 млрд. рублей	минус	-70
	Возврат Минфину 30 млрд. рублей	минус	-30
	Возврат Минфину 8 млрд. рублей	минус	-8
	Аукцион ОФЗ с погашением через 10 лет	минус	
Баланс на неделю:			-108,6

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

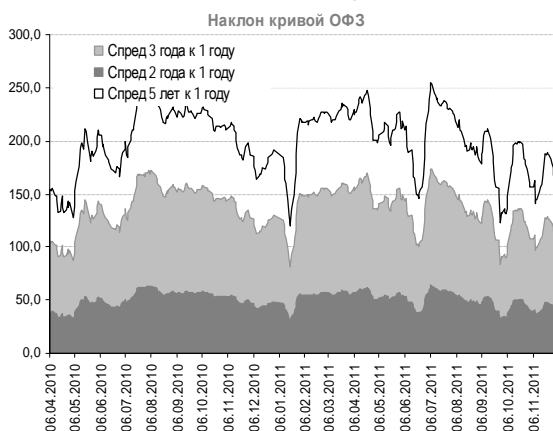
	05.12.2011	28.11.2011	21.11.2011	03.11.2011	14.09.2011	10.12.2010
ОФЗ 46018	7,67	8,11	8,52	8,33	8,11	7,87
ОФЗ 25068	7,39	7,64	7,58	7,42	6,69	7,05
ОФЗ 46018 vs RUS 30	345	343	393	410	350	302
РЖД 7	7,38	7,17	6,87	6,78	6,50	7,05

Среднесрочно:

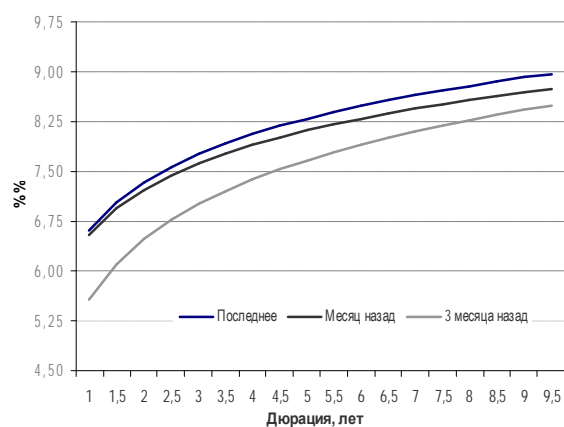
Ранее мы отмечали два негативных фактора – это напряженность на внешних рынках, а также усиление напряженности на российском денежном рынке. Оба эти фактора стали играющими, это оказывает давление на долговой рынок.

Тем не менее, ставки долгового рынка по-прежнему выглядят слишком высокими относительно текущей цены на нефть. Таким образом, в моменты улучшения ситуации в Еврозоне наиболее вероятно снижение доходности.

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

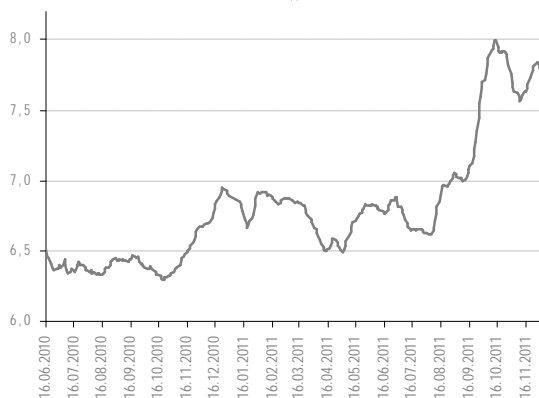


Форма кривой ОФЗ (сглаженная)

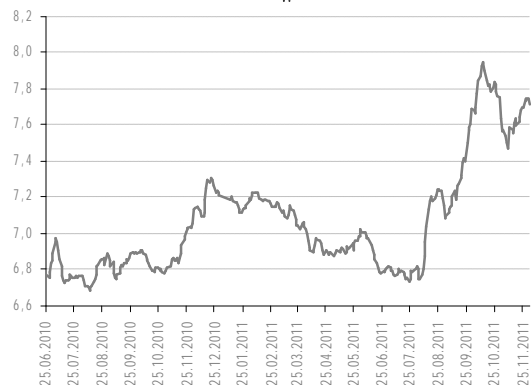


Локально. Позитивное движение. Настроения на мировых рынках улучшились, на этом фоне подросла цена на нефть. Это создаст позитивный фон на рынке рублевых бондов.

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».