

16 января 2012

Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

Долговой рынок Европы и США

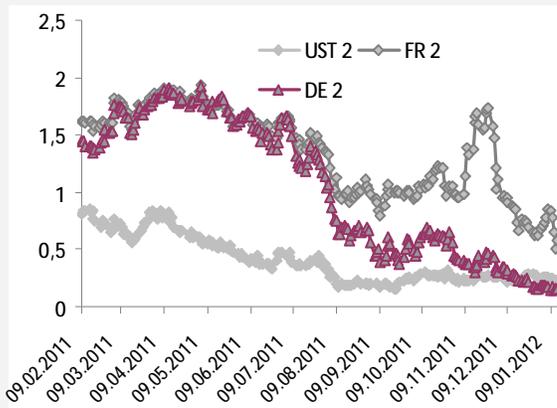
Рейтинговое агентство Standard and Poor's в пятницу понизило рейтинги 9 стран Еврозоны. Например, такие страны, как Франция и Австрия лишились высших рейтингов AAA. В результате действий S&P Германия осталась единственной крупной страной, имеющей высший рейтинг AAA. Такое положение дел может в перспективе помешать переговорам о выпуске единых европейских облигаций, т.к. еще снизит желание Германии идти на компромиссы. Что касается реакции рынков, то они практически проигнорировали данное рейтинговое действие.

Кроме того, ситуация с Грецией вновь обостряется. В прошедшую пятницу переговоры о реструктуризации долга Греции были приостановлены. Камнем преткновения остается вопрос о размере ставки купона по новым облигациям. В соответствии с договоренностями, достигнутыми еще в октябре, Греции должно быть списано 50% номинала долга. Однако, сейчас страна настаивает на том, что купон по новым долгам должен быть на уровне 3%, что означает потери инвесторов порядка 70-80% в терминах «чистой приведенной стоимости».

На этой неделе в среду греческое правительство еще раз попытается достичь договоренности по ставке купона с инвесторами.

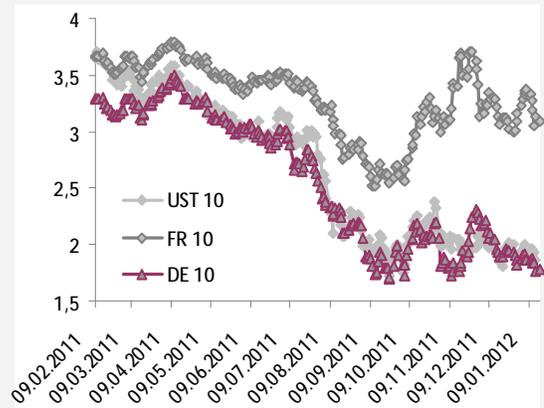
Все перечисленные события оказали существенное влияние на доходность госдолга США. Доходность UST10 существенно снизилась и находится сейчас на уровне 1,87%.

Доходность 2-летних облигаций США, Германии и Франции



Источник: Reuters

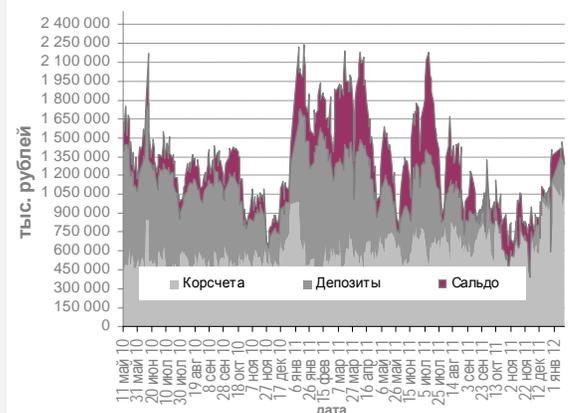
Доходность 10-летних облигаций США, Германии и Франции



Денежный рынок РФ

С начала года ставки денежного рынка сохранялись в серединедиапазона 4-5%, однако на этой неделе они имеют все шансы приблизиться к верхней границе. Это станет результатом производимых в бюджет выплат, так сегодня уплачиваются Страховые взносы в Фонды, а в пятницу НДС. Кроме того, в среду 18 января будут производиться крупные возвраты средств Минфину банками. Приток денег на рынок дадут лишь купонные выплаты от нескольких выпусков ОФЗ. Суммарный нетто-отток средств с рынка на этой неделе мы оцениваем в сумму порядка 590 млрд. рублей. Это скорее всего выразится в том, что в дни основных выплат (среда 18 января, пятница 20 января) ставки будут ближе к 5%.

Объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ.



Задолженность банков перед ЦБ и Минфином

Дата	Общая задолженность	Минфин		ЦБ РФ	
		До 7 дней	Свыше 7 дней	До 7 дней	Свыше 7 дней
16.01.2012	1 095 500	171 000	362 200	11 145	551 154

Источник: ЦБ РФ, собственные расчеты

Долговой рынок РФ

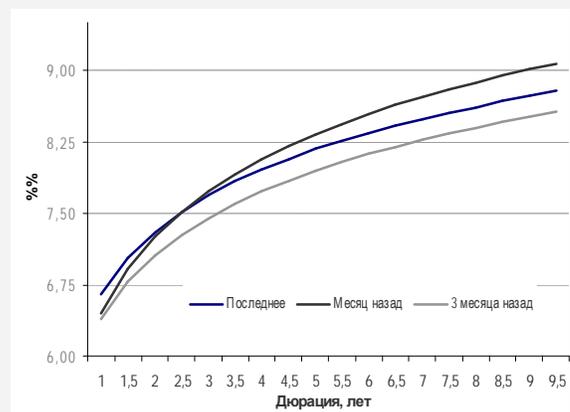
На этой неделе складывается не очень позитивная ситуация для рублевого долгового рынка. Обстановка на внешних рынках складывается сложная, снижение рейтингов агентством S&P добавляет негатива к отсутствию решения по Греции. Внутророссийский фактор ликвидности, также не очень благоприятен из-за начавшегося налогового периода. Таким образом, на этой неделе высока вероятность коррекции на рынке.

Доходность 3-летней синтетической ОФЗ



Источник: ММВБ, собственные расчеты.

Форма кривой ОФЗ



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».