

Важное на рынках:

Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

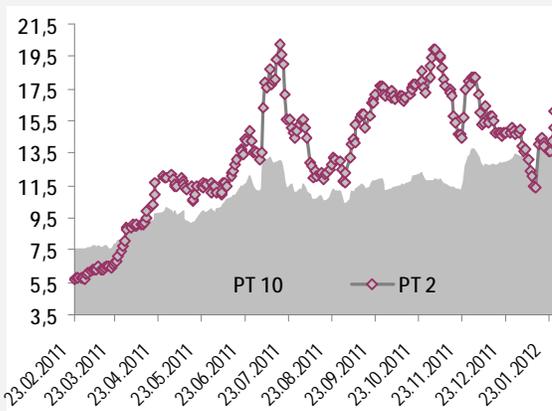
В центре внимания Евросаммит и Португалия

Если посмотреть на графики, приведенные ниже, то можно отметить, что стоимость заимствований для Италии продолжает снижаться. Так, сегодня прошел аукцион по 10-летним облигациям Италии, доходность бумаг сложилась на пол процента ниже, чем месяц назад. В ближайшие месяцы (до апреля) Италии предстоит рефинансировать долгов на 90 млрд. евро., что немало. Однако, спрос на долги Италии будет поддержан как новыми ультра-дешевыми деньгами, которые ЕЦБ планирует предоставить банкам в феврале (3-летние кредиты банкам от ЕЦБ).

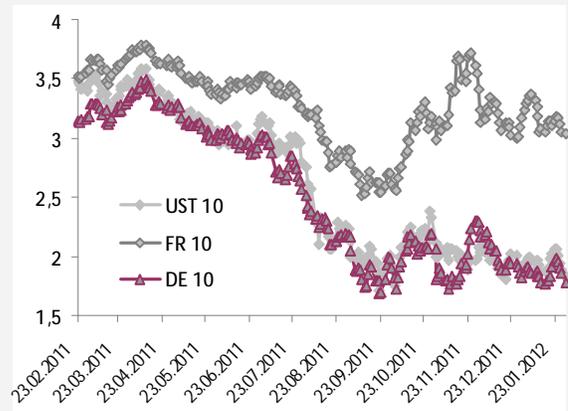
Наибольшие опасения вызывает сейчас уровень доходности по долгам Португалии. На графике ниже видно, что двухлетние бумаги этой страны сегодня торгуются с доходностью выше 19%.

27 января в пятницу агентство Fitch Ratings снизило суверенные рейтинги Бельгии (до AA), Испании (до A), Италии (до A-), Кипра (до BBB-) и Словении (до AA-). Агентство считает, что эти страны уязвимы для монетарных и финансовых шоков в краткосрочной перспективе.

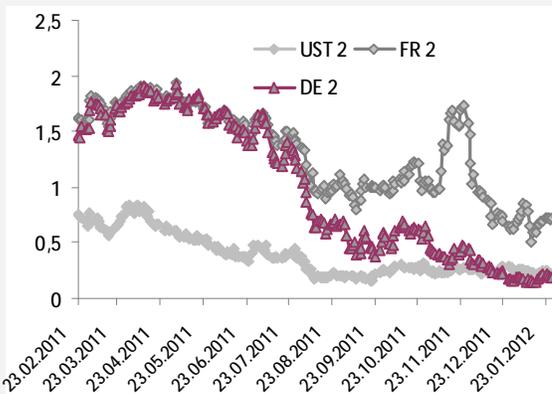
Доходность 2-х и 10-летних облигаций Португалии



Доходность 10-летних облигаций США, Германии и Франции



Доходность 2-летних облигаций США, Германии и Франции



Источник: Reuters, собственные расчеты.

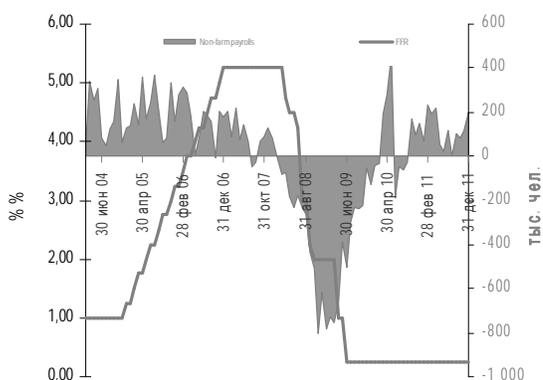
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ РАЗВИТЫХ СТРАН

	30.01.2012	23.01.2012	16.01.2012	30.12.2011	01.11.2011	12.02.2010
UST 2	0,21	0,24	-	0,25	0,24	0,83
UST 10	1,85	2,06	-	1,88	1,99	3,69
UST 30	3,01	3,13	-	2,89	3,00	4,66
DE 3	0,17	0,20	0,15	0,16	0,45	1,00
DE 10	1,80	1,97	1,77	1,83	1,81	3,20
DE 30	2,48	2,60	2,36	2,38	2,62	3,92
RUS 30	4,23	4,38	4,50	4,64	4,40	5,44
Spread RUS 30 vs UST 10	238,3	231,7	-	276,7	240,8	174,5

T-bonds:

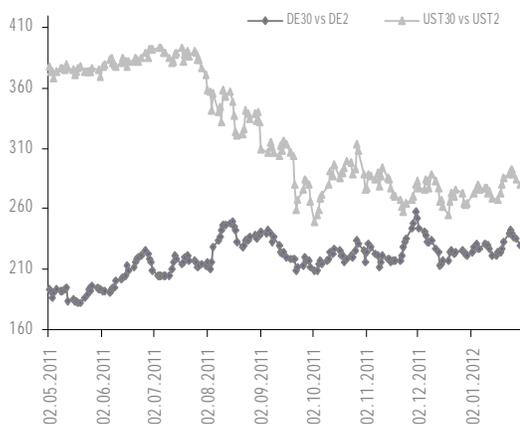
Среднесрочно: Даже после успешного принятия второй программы помощи Греции у Европы останется еще как минимум несколько точек напряженности – это и Португалия (похоже следующая в очереди за помощью после Греции), и крупные погашения по долгам Италии. Мы полагаем, что среднесрочно можно ожидать высокой волатильности вокруг сложившихся уровней доходности.

Динамика занятости в США и ставки ФРС

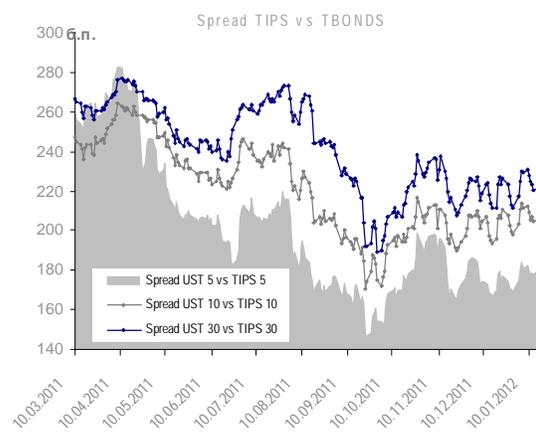


Локально: На неделе возможны позитивные новости по Греции, что может дать локальный позитивный толчок рынкам.

Форма кривых Tbonds и Bundes Bonds



Инфляционные ожидания (спред доходности Tбондов vs TIPS)



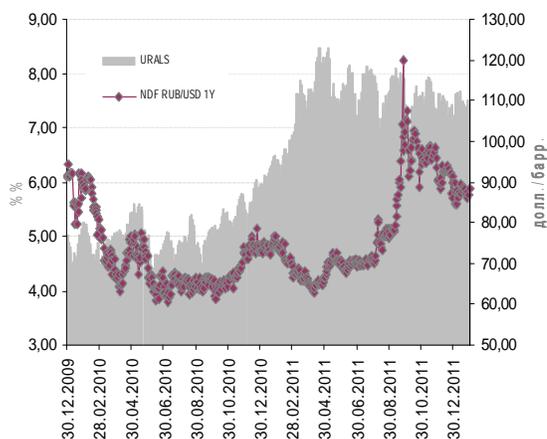
КОРОТКИЕ СТАВКИ

	30.01.2012	23.01.2012	16.01.2012	30.12.2011	01.11.2011	12.02.2010
MOSPRIME OND	6,1	5,0	4,7	5,6	5,6	4,0
MOSPRIME 3M	7,0	7,0	7,0	7,2	6,8	5,8
LIBOR USD 3M	0,55	0,56	0,56	0,58	0,43	0,25
LIBOR EUR 3M	1,07	1,11	1,16	1,29	1,53	0,60
EURIBOR 3M	1,13	1,17	1,22	1,36	1,59	0,66

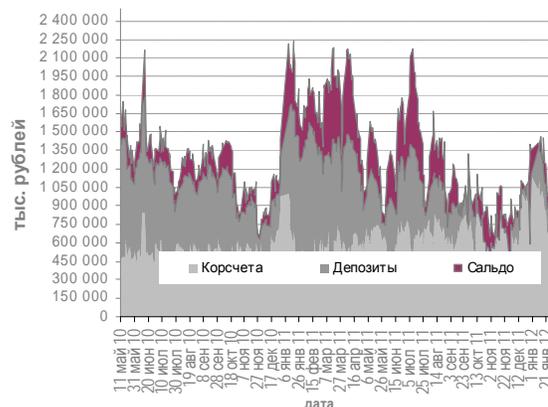
Среднесрочно: В первом квартале 2012 считаем вероятным снижение ставок ЦБ на 25-50 б.п.

При этом, рынок МБК останется напряженным, по мере рассасывания ликвидности от декабрьских расходов бюджета ставки будут подтягиваться к верхней границе процентного коридора ЦБ.

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: Сегодня банки перечислили налог на прибыль, а также совершили возврат денег Минфину (162 млрд. рублей). Наиболее вероятна стабилизация рынка и возврат ставок в диапазон 4-5%.

Календарь денежного рынка на текущую неделю:

Дата	Событие	Влияние	Оценка
30 января 2012 г.	Возврат Минфину 162,2 млрд. рублей с депозитов банков	минус	-162,2
	Уплата налога на прибыль	минус	-100
01 февраля 2012 г.	Аукцион ОФЗ 26205, объем - 35 млрд. рублей	минус	-35
	Баланс на неделю:		-297,2

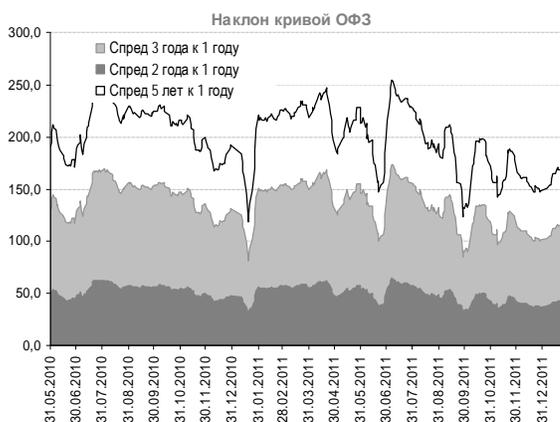
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

	30.01.2012	23.01.2012	16.01.2012	29.12.2011	09.11.2011	04.02.2011
ОФЗ 46018	8,39	8,10	8,10	8,12	8,54	7,61
ОФЗ 25068	7,13	7,23	7,29	7,41	7,37	7,07
ОФЗ 46018 vs RUS 30	413	341	358	352	426	263
РЖД 7	7,18	7,18	7,19	7,42	6,77	6,67

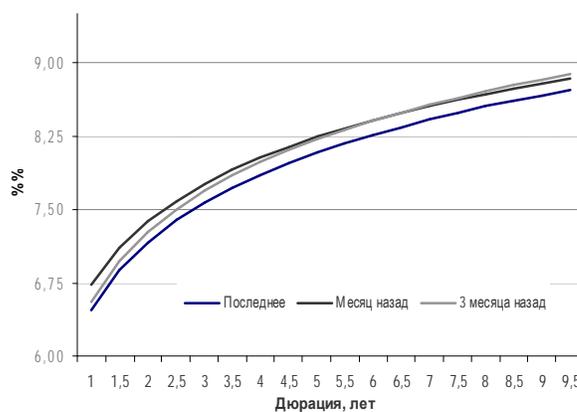
Среднесрочно:

Внешняя напряженность рынков, а также нехватка ликвидности внутри страны – это два основных ориентира на среднесрочный период для рынка. Мы не ожидаем серьезных движений в уровнях доходности.

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

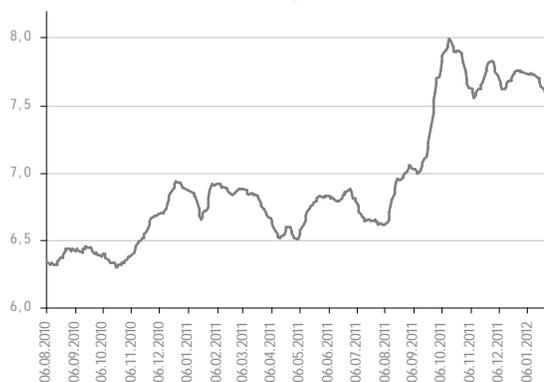


Форма кривой ОФЗ (сглаженная)

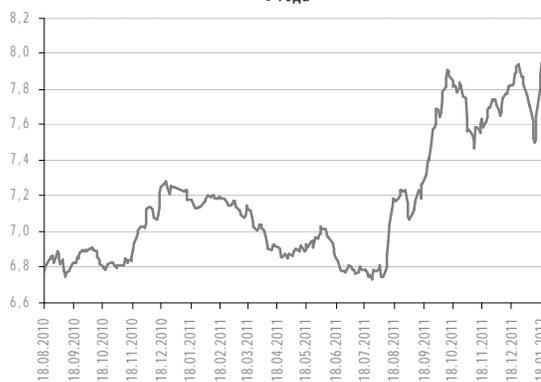


Локально. Ожидаем позитивных новостей из Еврозоны, поэтому наиболее вероятен рост цен на российском долговом рынке.

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».