

13 февраля 2012 г.

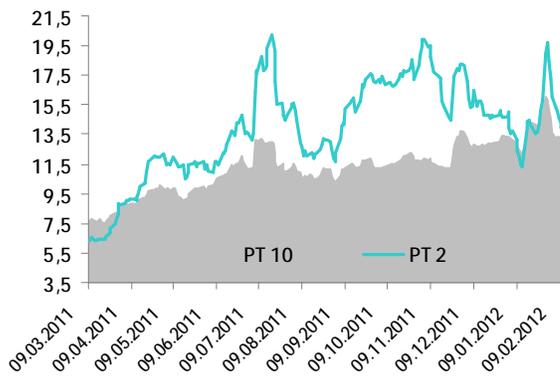
Важное на рынках:

Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

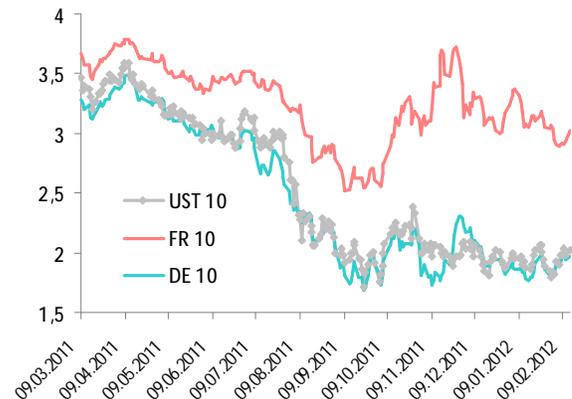
Греция одобрила Соглашение, несмотря на протесты граждан

Мы продолжаем внимательно следить за динамикой доходности долгов некоторых стран Еврозоны и, как можно увидеть на приведенных ниже графиках, рынки продолжают находиться в более спокойной фазе. Даже опасения относительно новых требований Еврогруппы к Греции не смогли серьезно дестабилизировать рынки. К счастью, Парламент Греции на этот раз решил не затягивать с обсуждениями и уже в эти выходные принял Соглашение по которому Греция обязуется провести реформы в государственном и частном секторах, а также сокращать расходы бюджета до 2015 года. Теперь дело за одобрением сделки со стороны других кредиторов Греции - "тройка" международных кредиторов (Еврокомиссия, ЕЦБ и МВФ) и частные держатели греческого долга. Наиболее важным станет одобрение Еврогруппы, заседание которой намечено на середину этой недели. Кроме того, некоторые из стран еврозоны должны провести внутригосударственные процедуры для одобрения сделки. Например, германский парламент предполагает голосовать по вопросу о помощи Греции 27 февраля.

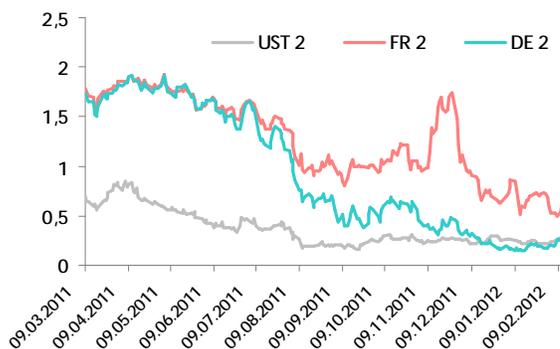
Доходность 2-х и 10-летних облигаций Португалии



Доходность 10-летних облигаций США, Германии и Франции



Доходность 2-летних облигаций США, Германии и Франции

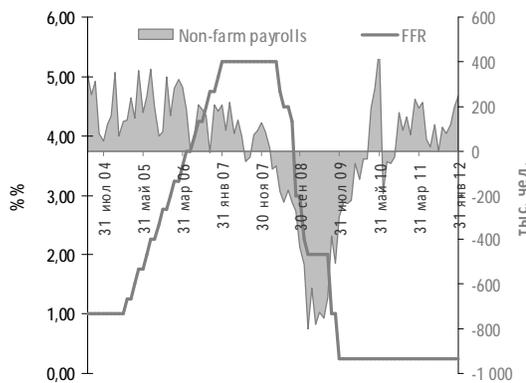


Источник: данные Reuters, собственные расчеты.

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

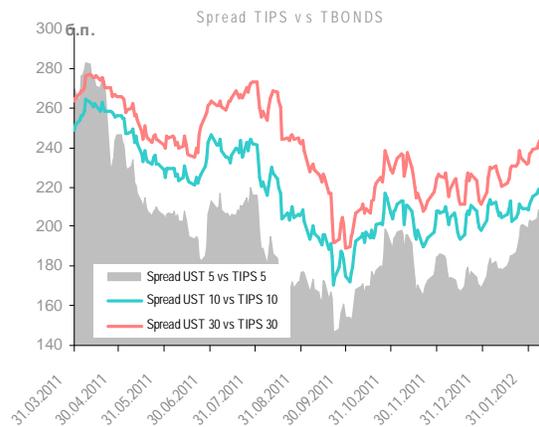


Локально: На неделе возможны новые позитивные новости по Греции (решения частных кредиторов и Еврогруппы), что может дать локальный позитивный толчок рынкам.

Форма кривых Tbonds и Bundes Bonds



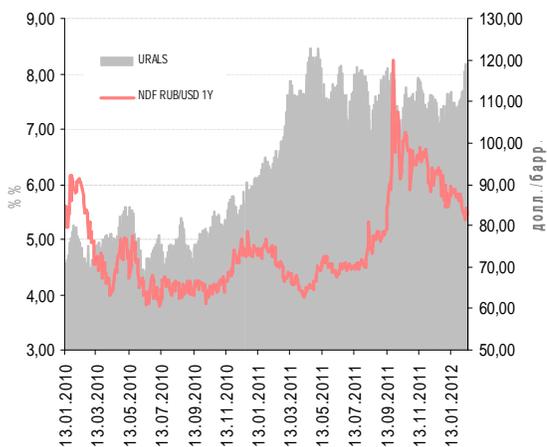
Инфляционные ожидания (спред доходности Tбондов vs TIPS)



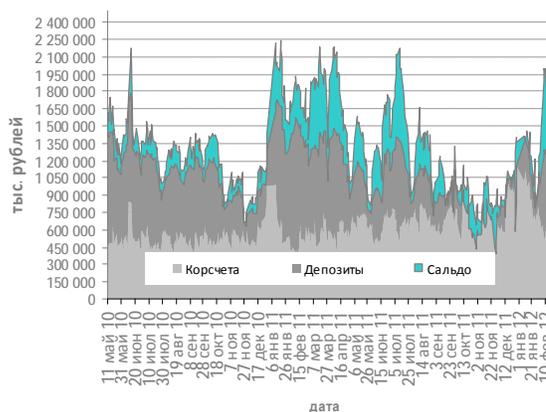
Среднесрочно: В первом квартале 2012 считаем вероятным снижение ставок ЦБ на 25-50 б.п.

Что касается ситуации с ликвидностью, то она существенно изменилась в связи с переходом ЦБ РФ от продажи валюты к ее покупке, а также с внедрением новой схемы расходования 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 ЦБ РФ.



Локально: В результате прихода «свежих» денег из бюджета и от валютной эмиссии ЦБ ставки прижились к нижней границе процентного коридора ЦБ – уровню в 4%. Учитывая значительно возросший объем средств в системе, ожидаем что прохождение налогового периода в феврале не будет сопровождаться сколь-нибудь существенны ростом ставок.

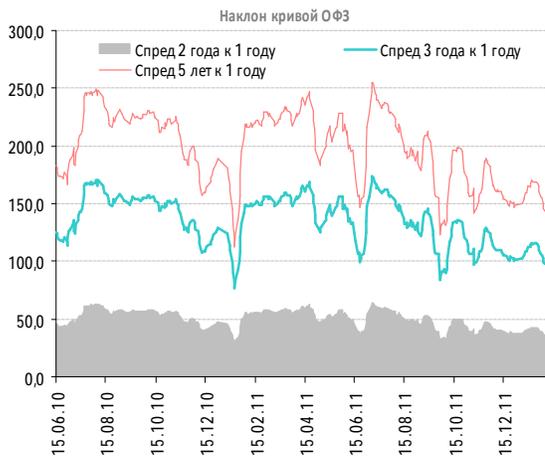
Календарь денежного рынка на текущую неделю:

Дата	Событие	Влияние	Оценка
14 февраля 2012 г.	ВЭБ предложит банкам 15 млрд. рублей по ставке от 6,1% до 19 марта	плюс	
	Минфин предложит банкам 10 млрд. рублей по ставке от 6,25% до 25 апреля	плюс	
15 февраля 2012 г.	Уплата страховых взносов в Фонды	минус	-180
	Исполнение второй части РЕПО от 14/11/2011 на 41,4 млрд. рублей	минус	41,4
	Аукцион ОФЗ 26206, объем 20 млрд. рублей	минус	-20
	Возврат Фонду ЖКХ с депозитов 22 млрд. рублей	минус	-22
	Возврат Минфину 10 млрд. рублей с депозитов	минус	-10
	Баланс на неделю:		-190,6

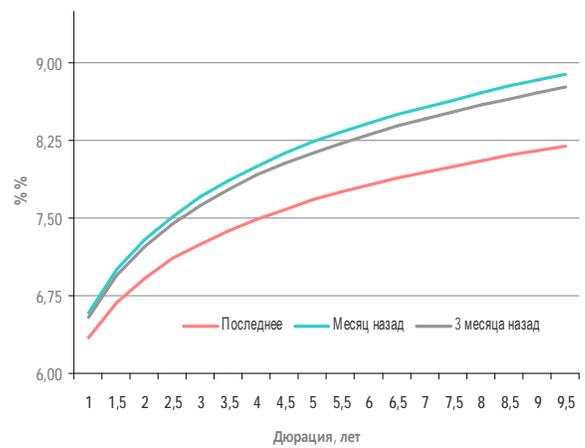
Среднесрочно:

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».