

20 февраля 2012 г.

Важное на рынках:

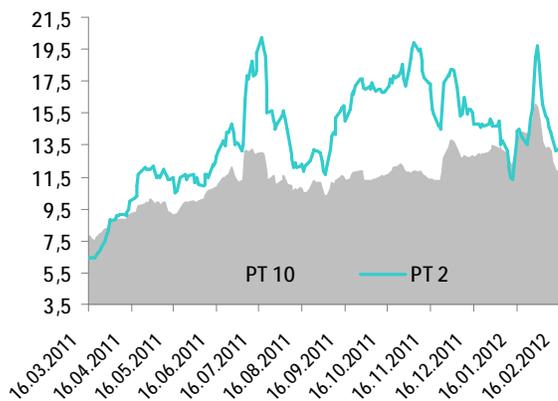
Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

Европейские министры финансов вновь встречаются по проблеме Греции

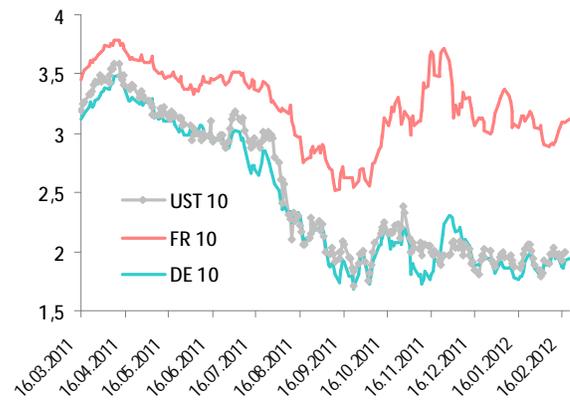
Сегодня проходит новая встреча министров финансов стран Еврозоны в Брюсселе. Рынки, судя по росту основных европейских индексов акций, рынки настроены на принятие второй программы помощи для Греции. Хотя, позитиву на рынках способствует, также и снижение нормы резервирования со стороны ЦБ Китая. Отметим, что ставка резервирования по депозитам снижена на 0,5 п.п.

Что касается саммита евроминистров финансов, то в случае, если сегодня достигнуть договоренности вновь не удастся, то проблема будет отложена на 1 марта, когда состоится очередной Саммит глав ЕС.

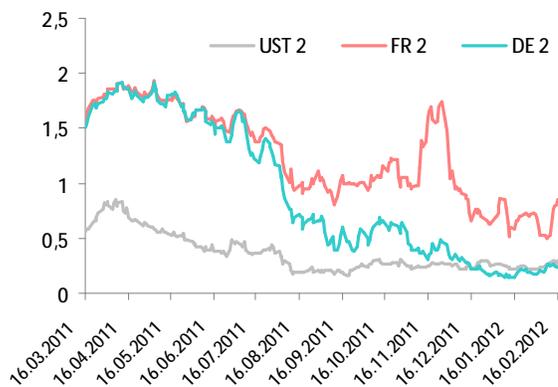
Доходность 2-х и 10-летних облигаций Португалии



Доходность 10-летних облигаций США, Германии и Франции



Доходность 2-летних облигаций США, Германии и Франции

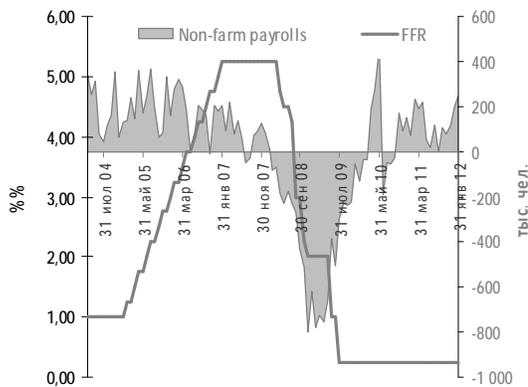


Источник: данные Reuters, собственные расчеты.

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

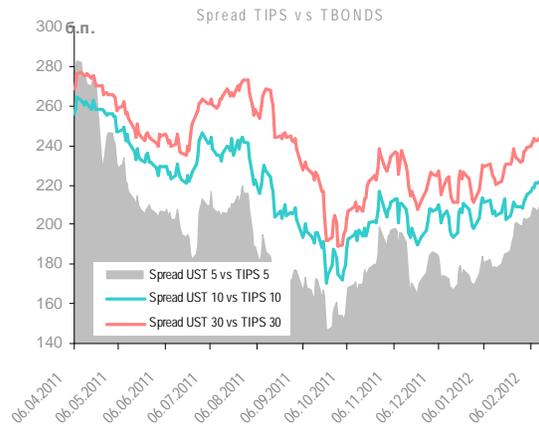


Локально: Ожидаем умеренного роста доходности на неделе на фоне ожидаемого разрешения проблемы с вторым траншем помощи для Греции.

Форма кривых Tbondс и Bundes Bonds



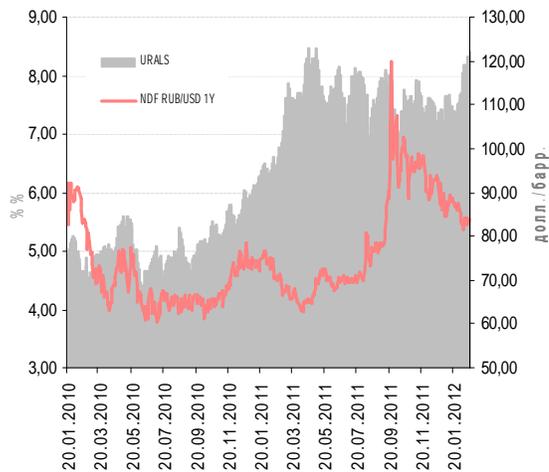
Инфляционные ожидания (спред доходности Tbondс vs TIPS)



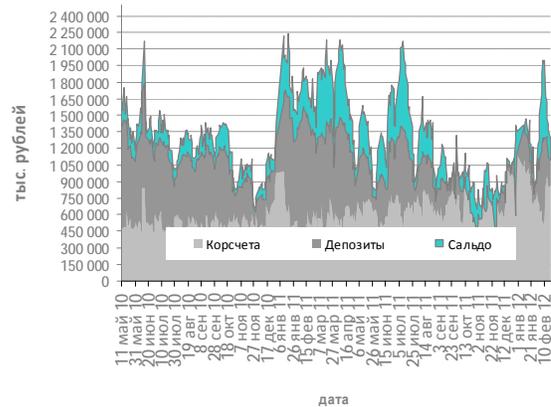
Среднесрочно: В первом квартале 2012 считаем вероятным снижение ставок ЦБ на 25-50 б.п.

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: На неделе на денежном рынке РФ происходит два основных негативных события – это уплата НДС и возврат Минфину 100 млрд. рублей с депозитов, что суммарно означает отток с рынка порядка 300 млрд. рублей. Несмотря на растущую нефть, денежные ставки уже показали умеренный прирост в понедельник на фоне первой выплаты. Еще один всплеск, таким образом, может быть в среду.

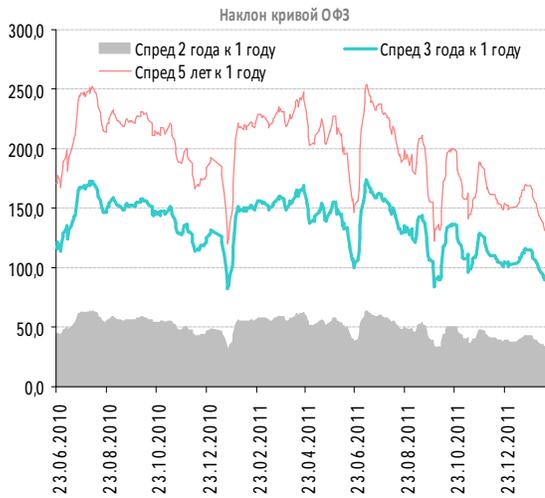
Календарь денежного рынка на текущую неделю:

| Дата | Событие | Влияние | Оценка |
|--------------------|---|---------|---------------|
| 20 февраля 2012 г. | Уплата трети НДС за 4 кв. 2011 года | минус | -200 |
| 22 февраля 2012 г. | Возврат Минфину с депозитов банков 100 млрд. рублей | минус | -100 |
| | Баланс на неделю: | | -300,0 |

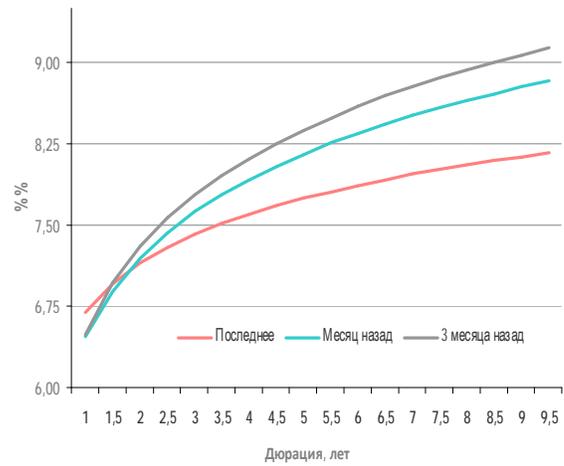
Среднесрочно:

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.

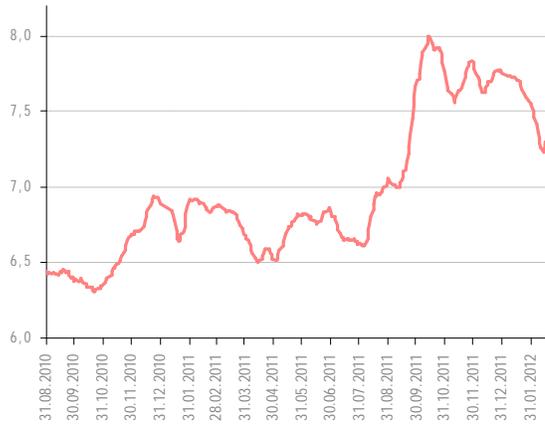


Форма кривой ОФЗ (сглаженная)

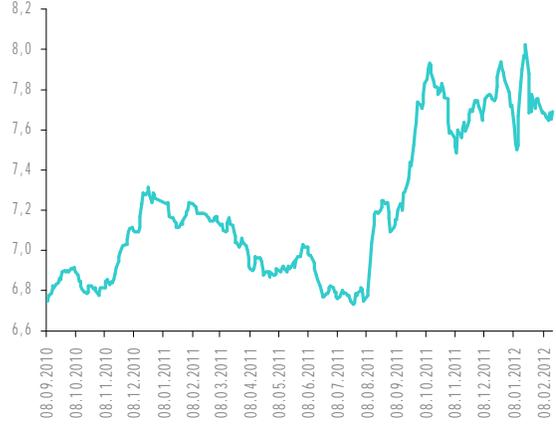


Локально: Мы ставим на позитивное решение по Греции, поэтому наиболее вероятен рост цен на российском долговом рынке.

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».