

05 марта 2012 г.

ВАЖНОЕ НА РЫНКАХ:

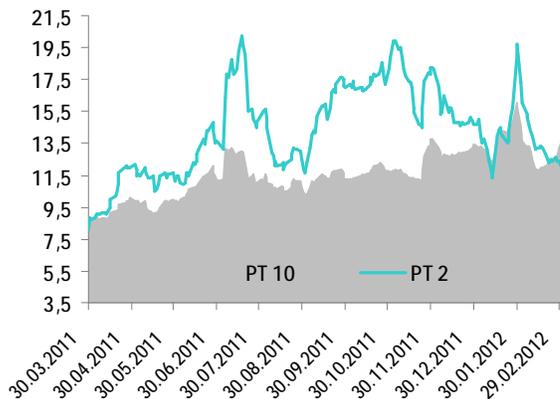
Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

Первый некризисный саммит ЕС

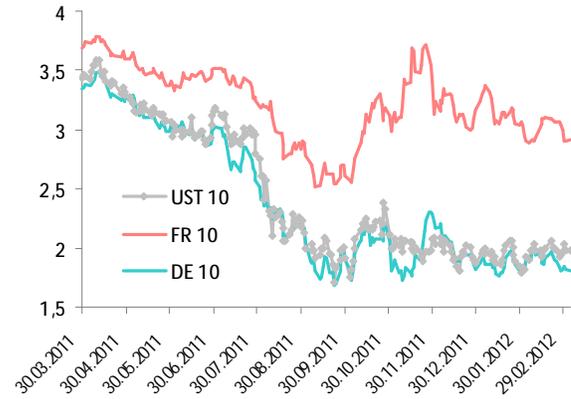
В прошедшую пятницу в Брюсселе закончился первый с августа прошлого года некризисный саммит государств ЕС. Результатом его стало подписание так называемого Бюджетного пакта главами 25 государств. Данное соглашение предполагает, что страны, нарушающие бюджетную дисциплину будут наказываться. Так, согласно второму пункту восьмой статьи договора, за превышение страной дефицита бюджета на величину более 3% ВВП вводится система автоматических санкций в размере до 0,1% ВВП. Эти средства, взимаемые со стран Еврозоны, будут вноситься в постоянный Механизм финансовой стабильности (МФС).

Данное правило должно быть внедрено в национальное законодательство каждой из стран, подписавших Пакт, желательно на уровне Конституции. Внесение этого правила в национальные законы должно произойти в течение года после вступления в силу нынешнего соглашения. Вступление в силу состоится после его ратификации на национальных уровнях минимум 12 странами.

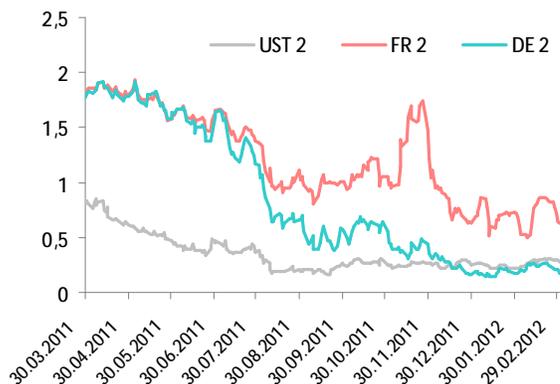
Доходность 2-х и 10-летних облигаций Португалии



Доходность 10-летних облигаций США, Германии и Франции



Доходность 2-летних облигаций США, Германии и Франции

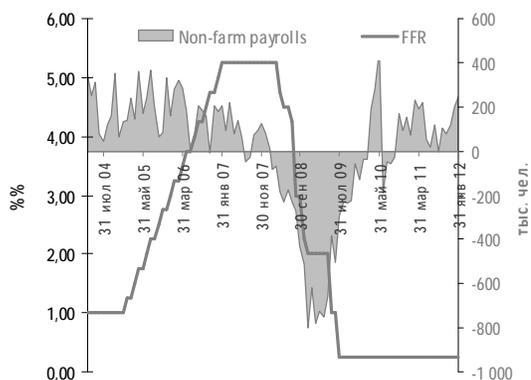


Источник: данные Reuters, собственные расчеты.

ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES

Среднесрочно: Мы полагаем, что в ближайшее время могут начаться более отчетливые разговоры о новой программе количественного смягчения в США. Сама программа может быть принята летом, в связи с этим среднесрочно мы не ожидаем существенного сдвига в уровне доходности американских Treasuries, так 10-летняя бумага будет тяготеть к уровню в 2-2,3%, при этом волатильность будет по-прежнему оставаться высокой.

Динамика занятости в США и ставки ФРС

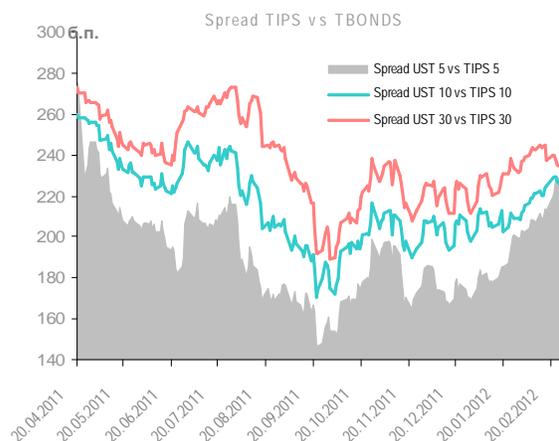


Локально: Мы обращаем внимание на то, что как показывает график ниже, инфляционные ожидания в Штатах растут, рано или поздно это должно начать сказываться на уровне доходности госбумаг, поэтому продолжаем ожидать, что доходности все же начнут умеренно расти, так доходность по UST10 должна переместиться в диапазон 2,0-2,2%.

Форма кривых Tbonds и Bundes Bonds (спред доходности 30-летней бумаги против 2-летней)

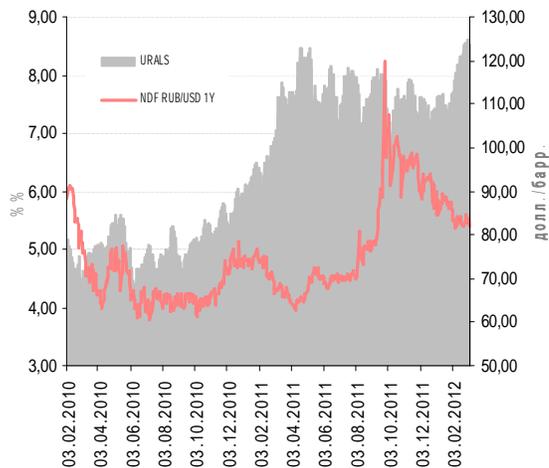
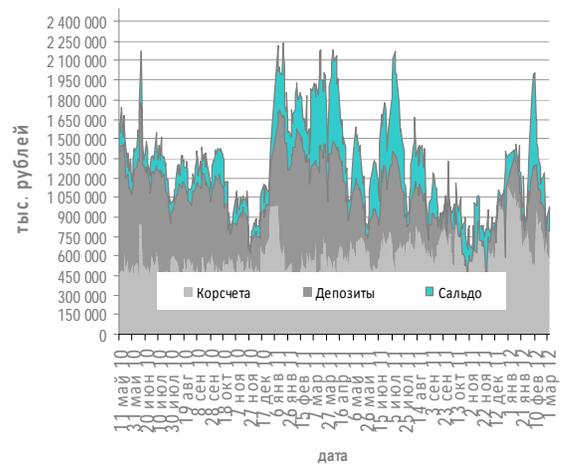


Инфляционные ожидания (спред доходности Tбондов vs TIPS)



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

Среднесрочно: Наши последние исследования в области инфляции показали, что текущий уровень прироста цен не соответствует основным макроэкономическим параметрам, наблюдаемым в РФ. Таким образом, низкая инфляция, вероятно, объясняется тем, что цифры искусственно занижаются. Эта теория объясняет, почему ЦБ так не провел хотя бы несколько снижений ставки, несмотря на имеющиеся к этому предпосылки. Таким образом, есть вероятность, что в послевыборный период прирост цен начнет возвращаться к своему реальному уровню, который находится значительно выше текущего. На этом основании мы полагаем, что регулируемые ставки ЦБ, видимо, останутся без изменения, по крайней мере, до лета.

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 не ожидается сколь-нибудь крупных оттоков средств с рынка. Поэтому, мы ожидаем, что уровень ликвидности будет восстанавливаться после налогов, а ставки будут стабильными.

Календарь денежного рынка на текущую неделю:

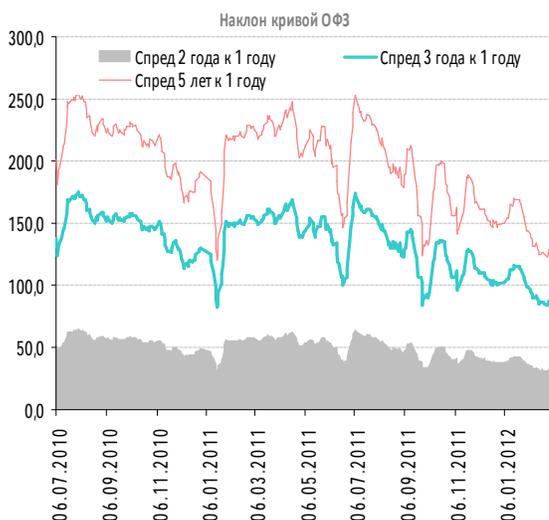
Дата	Событие	Влияние	Оценка
05 марта 2012 г.	Выплата купона по ОФЗ 35008, 0,73 млрд. рублей	плюс	0,73
07 марта 2012 г.	Аукцион ОФЗ 25079, объем 10 млрд. рублей	минус	
	Выплата купонов по трем выпускам ОФЗ на сумму 7,21 млрд. рублей	плюс	7,21
	Аукцион ОФЗ 26208 на 150 млрд. рублей	минус	
08 марта 2012 г.	Возврат ВЭБу 10 млрд. рублей с депозитов банков	минус	-10
10 марта 2012 г.	Выплата купона по ОФЗ 49001 на 3,532 млрд. рублей	плюс	3,532
	Баланс на неделю:		1,5

РУБЛЕВЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

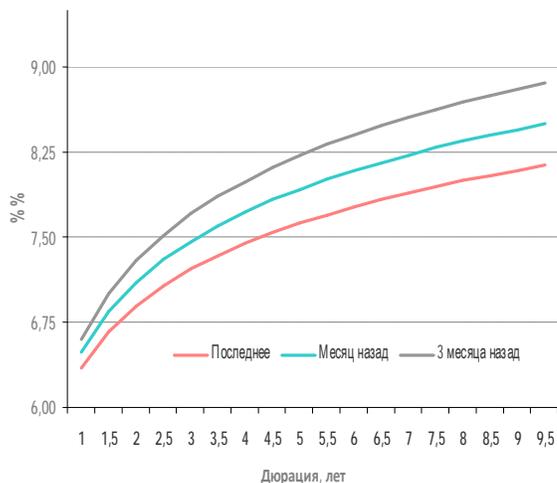
Среднесрочно:

Нефть показывает неплохой рост, рубль укрепляется а ситуация с ликвидностью внутри страны несколько нормализовалась. Внешний рынок, похоже, успокаивается (ситуация в Европе), все это означает, что даже в случае, если ЦБ РФ не снизит пока ставки, доходности на долговом рынке могут еще снизиться. В перспективе до лета ситуация выглядит позитивно, хотя и сохраняется опасность временных коррекций.

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



Форма кривой ОФЗ (сглаженная)

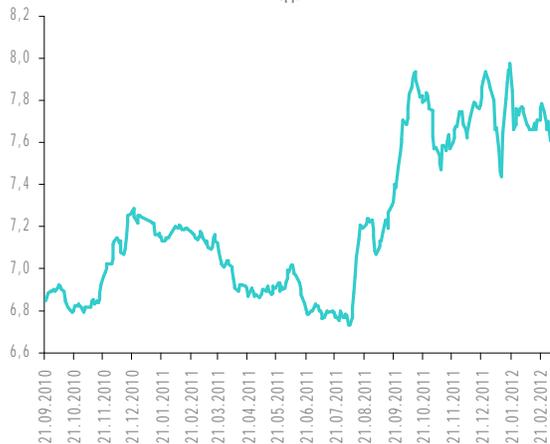


Локально: В ближайшее время наиболее вероятно снижение доходности т.к. основные факторы, такие как цена на нефть, ситуация на валютном рынке и уровень ликвидности – позитивны.

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».