

12 марта 2012 г.

ВАЖНОЕ НА РЫНКАХ:

Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

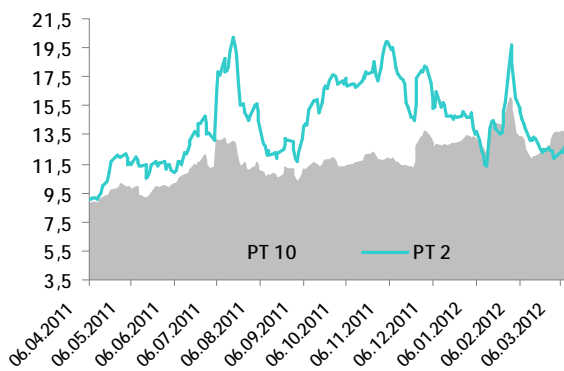
Неделя решений Центральных банков

На неделе состоится заседание ФРС США, а также заседание российского ЦБ. Заседание ФРС будет в этот раз однодневным, однако в отличие от нескольких прошлых заседаний оно может быть несколько интересней т.к. участники рынка ожидают сигналов относительно будущей денежно-кредитной политики, которая будет проводиться после завершения Operation Twist в июне.

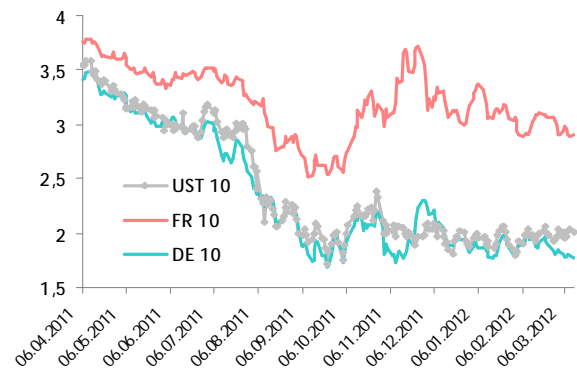
В связи с этим, в печати обсуждается возможность так называемого "sterilized" QE. Здесь имеется в виду, что деньги, вливаемые ФРС в рамках очередного QE будут возвращаться (стерилизоваться) через механизм обратного РЕПО. Таким образом, планируется убить одновременно двух зайцев – поддержать уровень ставок на необходимом уровне и одновременно не допускать разгона инфляции.

Мы по-прежнему считаем, что новый этап QE может быть принят уже этим летом. Что касается наших ожиданий относительно заседания российского ЦБ, то более подробно о них – на 3 странице обзора.

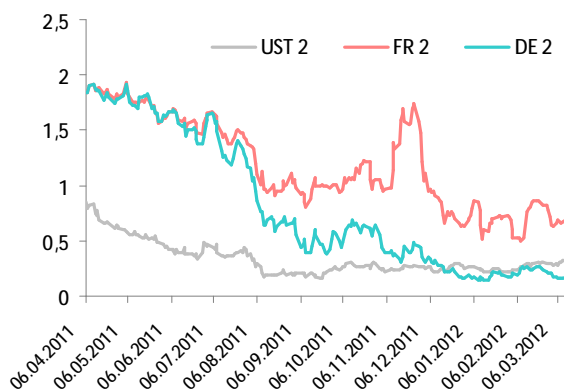
Доходность 2-х и 10-летних облигаций Португалии



Доходность 10-летних облигаций США, Германии и Франции



Доходность 2-летних облигаций США, Германии и Франции

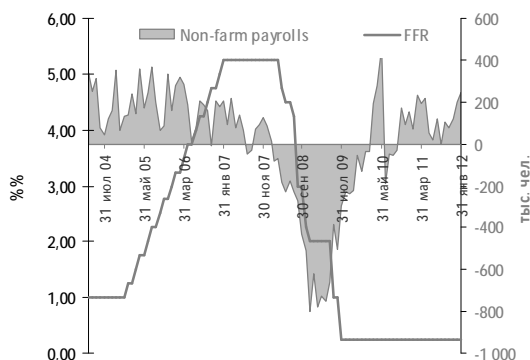


Источник: данные Reuters, собственные расчеты.

ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES

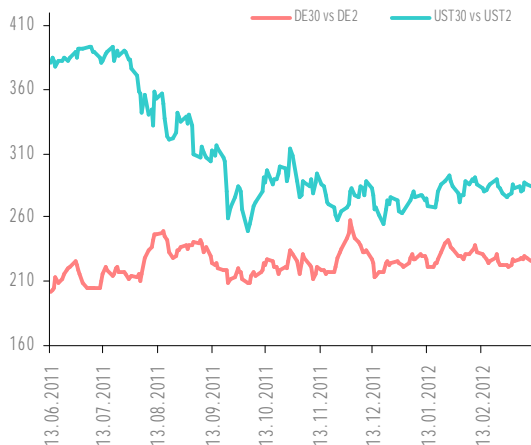
Среднесрочно: Мы полагаем, что в ближайшее время могут начаться более отчетливые разговоры о новой программе количественного смягчения в США. Сама программа может быть принята летом, в связи с этим среднесрочно мы не ожидаем существенного сдвига в уровне доходности американских Treasuries, так 10-летняя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

Динамика занятости в США и ставки ФРС

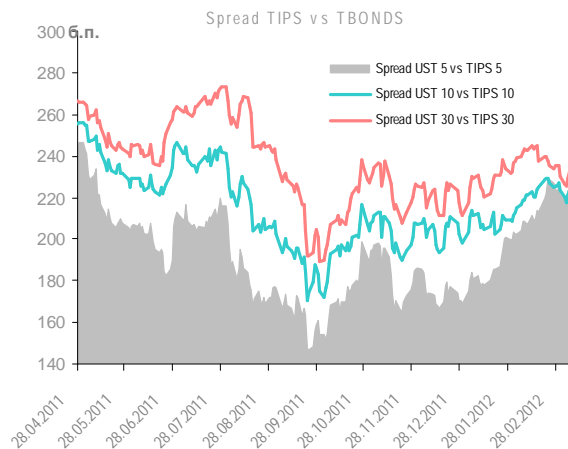


Локально: На неделе состоится заседание ФРС, возможны некоторые намеки на будущую политику в области ставок. В связи с этим вероятно умеренное снижение доходностей.

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



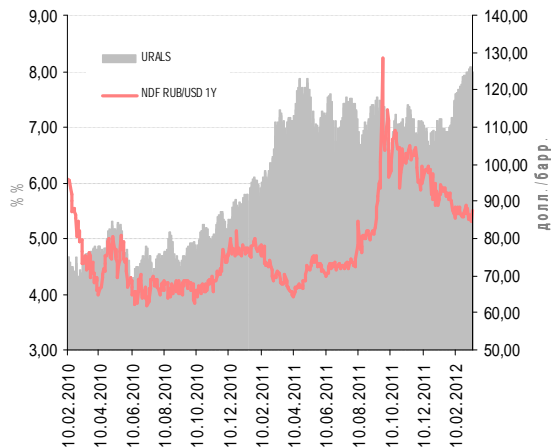
Инфляционные ожидания (спред доходности Tбондов vs TIPS)



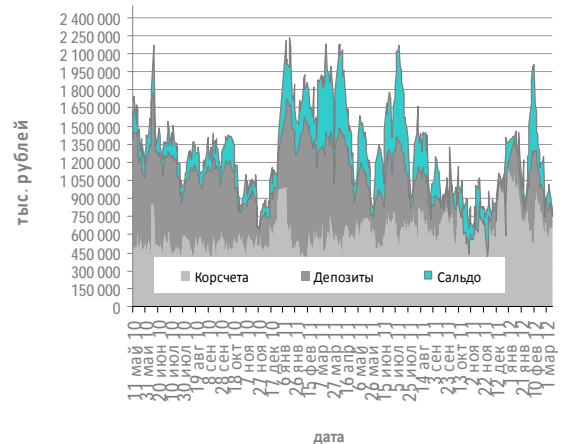
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

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: Денежные ставки показывают рост, несмотря на то, что первый крупный мартовский платеж в бюджет еще только предстоит (15 марта уплата взносов в фонды). Средства на корсчетах и депозитах банков в ЦБ существенно снизились и сегодня составляют только 757 млрд. рублей. Резкое снижение объема ликвидности в системе связано с уменьшением задолженности банков перед Минфином, а также сокращения задолженности по РЕПО с ЦБ. Иными словами банки погашают задолженность перед регуляторами, но заместить эти деньги пока что нечем. На неделе возможен рост ставок в четверг (уплата страховых взносов в фонды).

Календарь денежного рынка на текущую неделю:

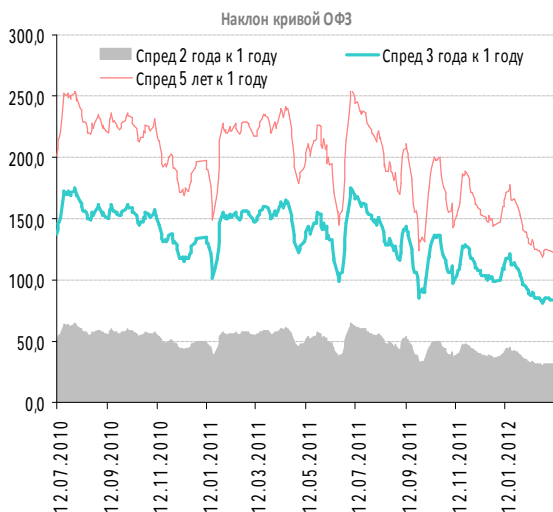
Дата	Событие	Влияние	Оценка
14 марта 2012 г.	Возврат Минфину 10 млрд. рублей с депозитов банков	минус	-10
	Возврат Фонду ЖКХ 3,5 млрд. с депозитов	минус	-3,5
	Аукцион ОФЗ 26206, объем - 17,97 млрд. рублей	минус	
15 марта 2012 г.	Уплата страховых взносов в фонды	минус	-180
	Баланс на неделю:		-193,5

РУБЛЕВЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

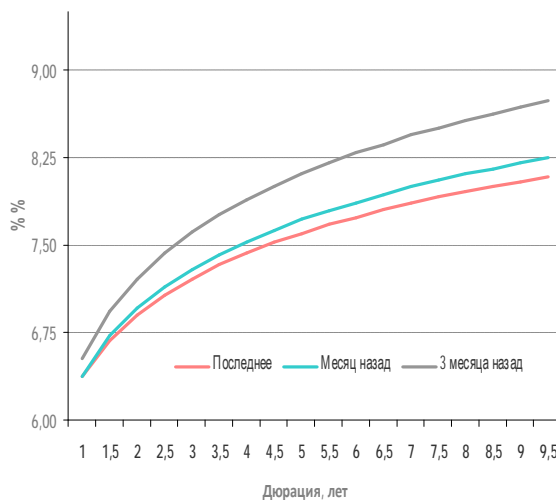
Среднесрочно:

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)

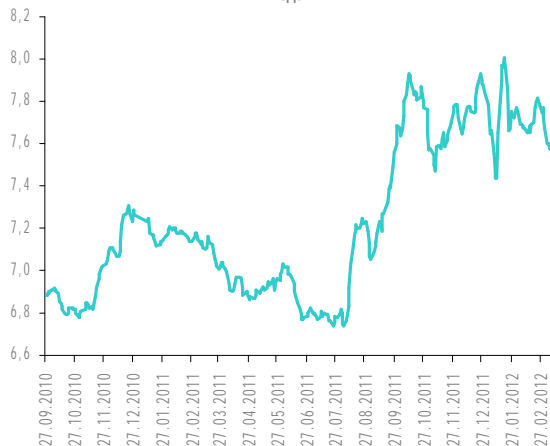


Локально: Завтра ЦБ РФ проведет заседание по ставкам. Вероятно, что его решение определит дальнейшую динамику рынка. Наш базовый сценарий – ставки останутся неизменными, однако нельзя исключать и позитивного сюрприза от регулятора.

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».