

19 марта 2012 г.

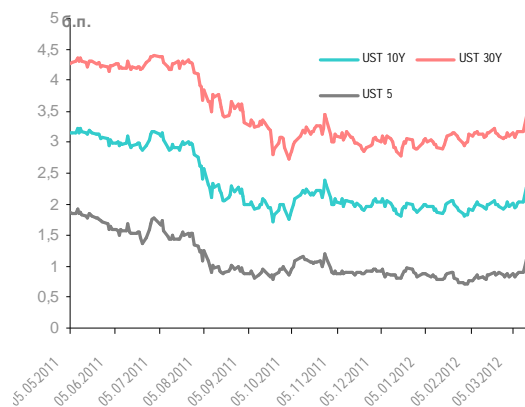
ВАЖНОЕ за неделю:

Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

Комментарий ФРС не впечатлил рынок

К сожалению для рынка, комментарий к прошедшему заседанию ФРС был практически слово в слово похож на комментарий к январскому заседанию. То есть в нем не содержалось никаких намеков на возможность новой программы количественного смягчения, взамен завершающейся в конце июня Operation Twist.

Доходность 10-летней Treasury Note выросла до уровня 2,3%. Теперь до окончания программы остается еще два заседания – 24-25 Апреля и 19-20 Июня. Мы полагаем, что возможно и на апрельском заседании не будет дано намеков на новую программу, что означает, что доходности Treasuries могут еще подрасти. На графике, приведенном ниже видно, что рынок ждал какого-либо решения от ФРС и не получив его отреагировал сдвигом кривой на 20-30 б.п.



Источник: Reuters

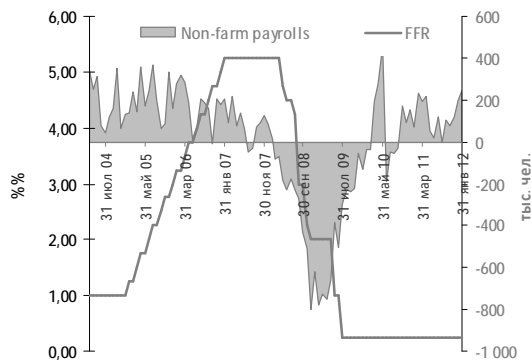
В России значительно ускорился рост промышленности

По опубликованным в пятницу данным, прирост промышленного производства в РФ в феврале составил 6,5% по сравнению с 3,8% в январе и 2,5% в декабре. Сегмент Обрабатывающих производств и Производства и распределения электроэнергии, газа и воды выросли практически на одном уровне – 6,3% и 6,7% соответственно. Добывающие отрасли несколько отстали, но при этом показали максимальный прирост с июня 2010 года. Отметим, что ЦБ РФ уделяет пристальное внимание анализу темпов прироста промышленности при принятии своих решений по ставкам. Так, в комментарии к последнему заседанию ЦБ отмечаются «умеренные темпы роста промышленного производства и достаточно слабые индикаторы настроений экономических агентов». Таким образом, выход сильных данных по приросту промышленности подтверждает мнение о том, что в ближайшие месяцы ставки ЦБ меняться не будут.

ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES

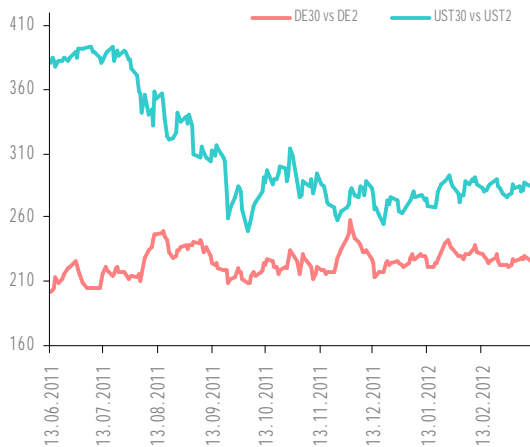
Среднесрочно: Мы полагаем, что в ближайшее время могут начаться более отчетливые разговоры о новой программе количественного смягчения в США. Сама программа может быть принята летом, в связи с этим среднесрочно мы не ожидаем существенного сдвига в уровне доходности американских Treasuries, так 10-летняя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

Динамика занятости в США и ставки ФРС

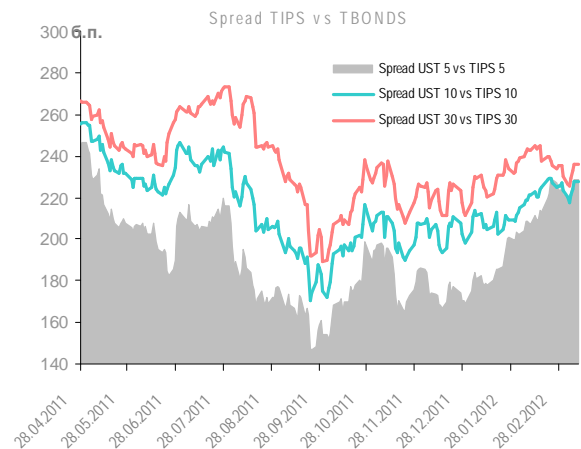


Локально: Доходности Tbonds показали рост после заседания ФРС на котором не было сделано намеков о продлении Operation Twist или запуске новой программы.

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

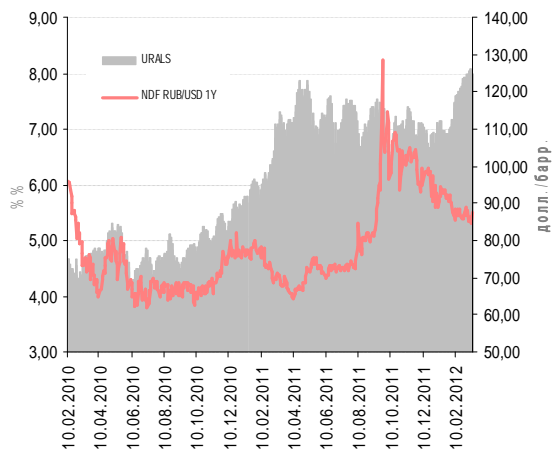
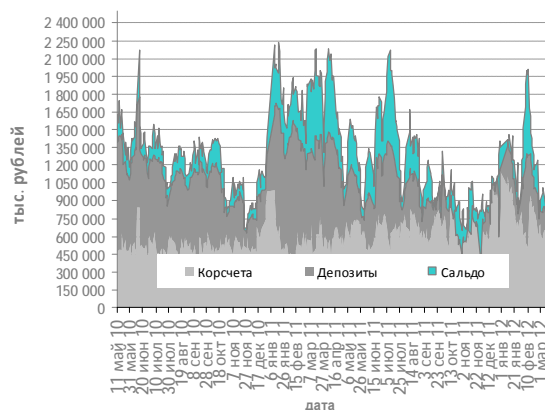


Инфляционные ожидания (спред доходности Tбондов vs TIPS)



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 предстоят значительные оттоки средств в бюджет и возврат Минфину на 67,4 млрд. рублей. При этом из возможностей пополнения ликвидности – только аукцион Минфина на 10 млрд. рублей и аукционы ЦБ. Учитывая, что уровень корсетов и депозитов на сегодня на 220 млрд. рублей ниже, чем в аналогичный период февраля, то можно ожидать, что ставки денежного рынка в этот раз пойдут выше.

Календарь денежного рынка на текущую неделю:

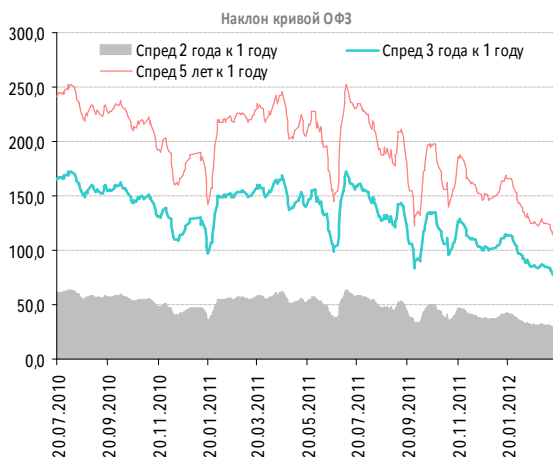
| Дата | Событие | Влияние | Оценка |
|------------------|---|---------|--------|
| 20 марта 2012 г. | Уплата трети НДС за 4 квартал 2011 года | минус | -200 |
| | Минфин предложит банкам 10 млрд. рублей | плюс | 10 |
| 21 марта 2012 г. | Аукцион ОФЗ 26205 на 35,2 млрд. рублей | минус | |
| | Купон по ОФЗ 25069 на 2,37 млрд. рублей | плюс | 2,37 |
| | Купон по ОФЗ 26202 на 1,12 млрд. рублей | плюс | 1,12 |
| | Купон по ОФЗ 35001 на 1,05 млрд. рублей | плюс | 1,05 |
| | Возврат Минфину с депозитов 67,4 млрд. рублей | минус | -67,4 |
| 22 марта 2012 г. | Купон по ОФЗ 26204 на 5,49 млрд. рублей | плюс | 5,49 |
| | Баланс на неделю: | | -247,4 |

РУБЛЕВЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

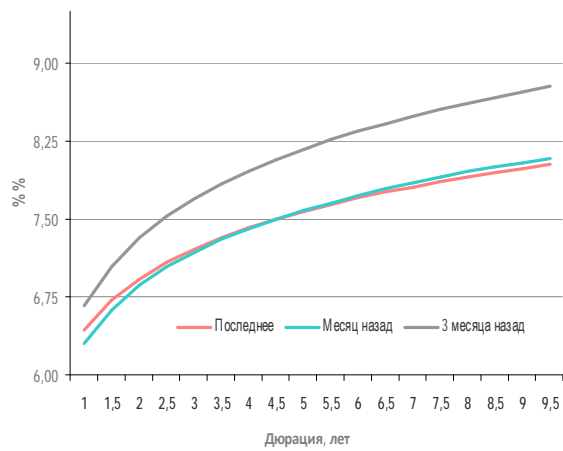
Среднесрочно:

Нефть показывает неплохой рост, рубль укрепляется, внешний рынок, похоже, все это означает, что даже в случае, если ЦБ РФ не изменит 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)

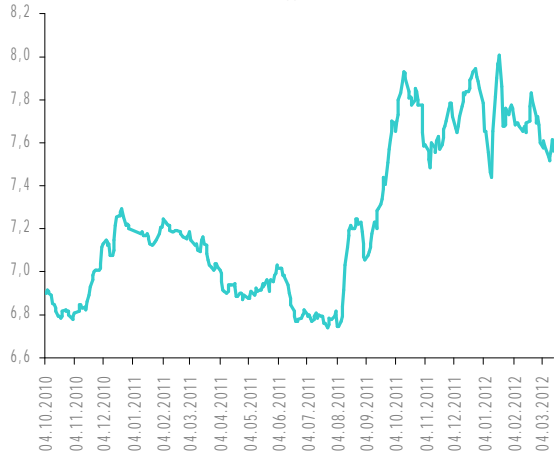


Локально: Основные факторы рынка сейчас выглядят достаточно позитивно, однако ситуация с ликвидностью останется напряженной. Ожидаем боковое движение на рынке.

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».