

19 марта 2012 г.

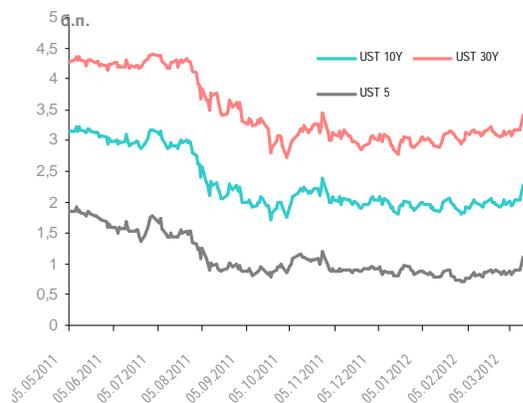
ВАЖНОЕ за неделю:

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

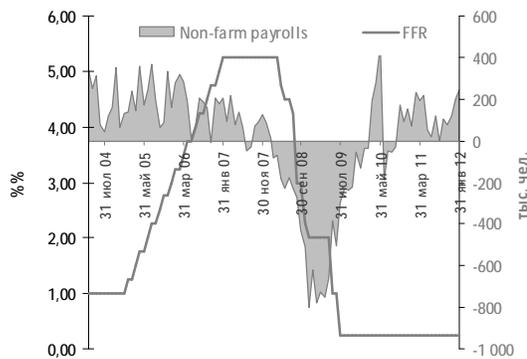
В России значительно ускорился рост промышленности

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

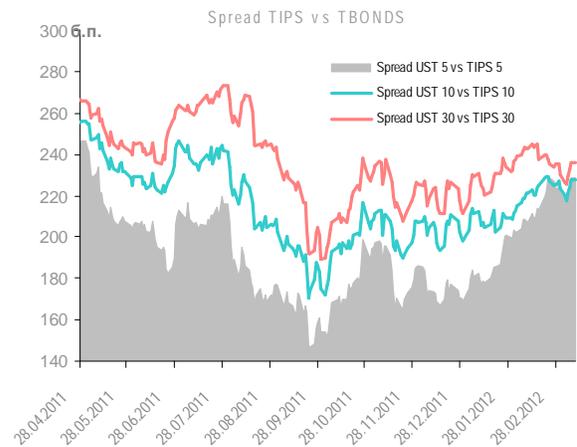


Локально: Доходности Tbonds показали рост после заседания ФРС на котором не было сделано намеков о продлении Operation Twist или запуске новой программы.

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

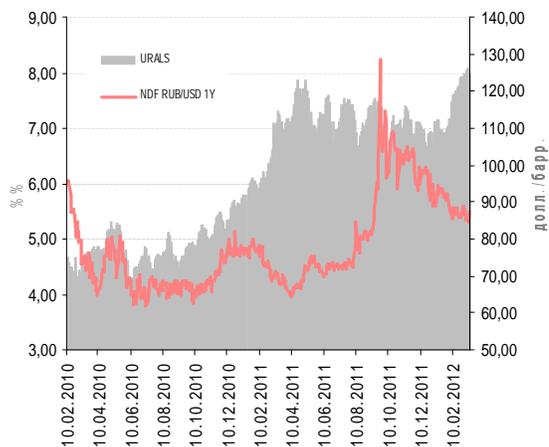
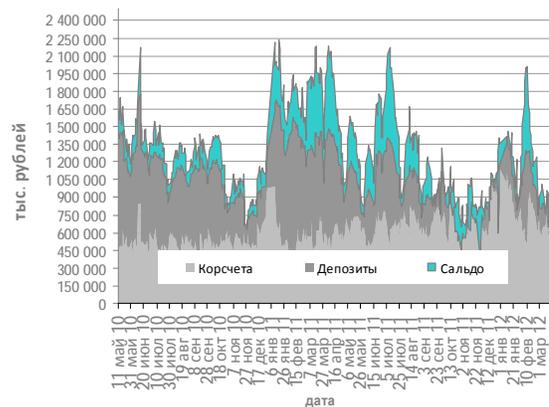


Инфляционные ожидания (спред доходности Tbonds vs TIPS)



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:

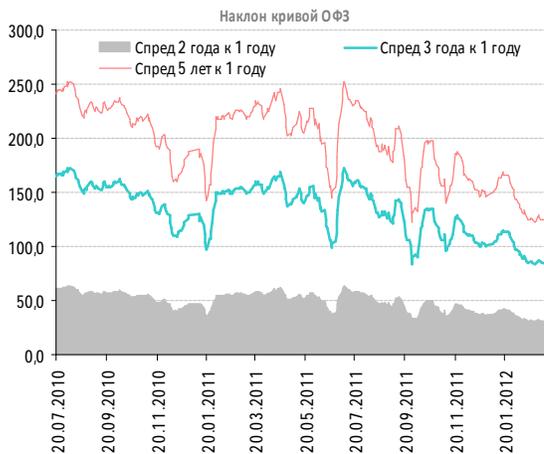
Дата	Событие	Влияние	Оценка
20 марта 2012 г.	Уплата трети НДС за 4 квартал 2011 года	минус	-200
	Минфин предложит банкам 10 млрд. рублей	плюс	10
21 марта 2012 г.	Аукцион ОФЗ 26205 на 35,2 млрд. рублей	минус	
	Купон по ОФЗ 25069 на 2,37 млрд. рублей	плюс	2,37
	Купон по ОФЗ 26202 на 1,12 млрд. рублей	плюс	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

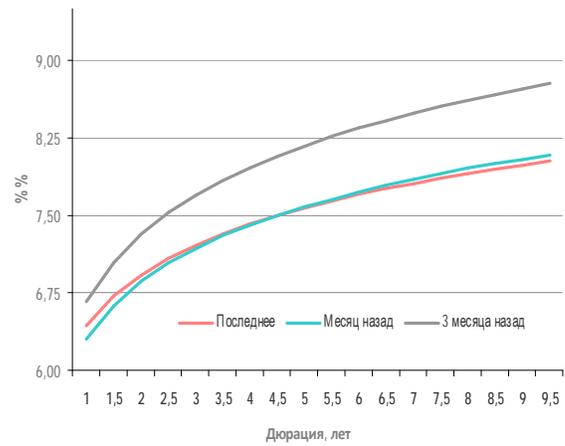
Среднесрочно:

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.

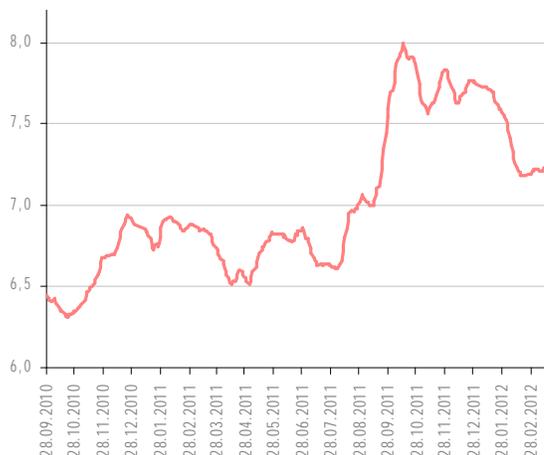


Форма кривой ОФЗ (сглаженная)

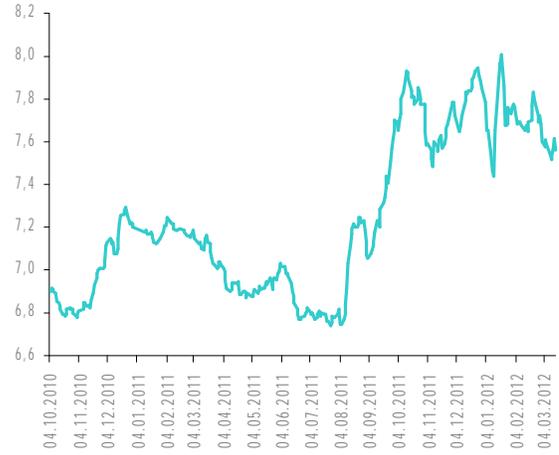


Локально: Основные факторы рынка сейчас выглядят достаточно позитивно, однако ситуация с ликвидностью останется напряженной. Ожидаем боковое движение на рынке.

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».