

05 мая 2012 г.

ВАЖНОЕ за неделю:Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru**Деловая активность в РФ выросла в апреле**

Сегодня были опубликованы данные промышленного PMI за апрель. Они оказались неожиданно хорошими, так индекс вырос до 52,9 пункта с 50,8 пункта в марте. В комментарии говорится о том, что производители в апреле расширили свой портфель новых заказов и увеличивали производство и численность персонала быстрее, чем в предыдущем периоде. Как видно из таблицы, представленной ниже, апрельский показатель оказался выше среднего как за 1 квартал 2012, так и за 4 квартал 2011. Таким образом, в текущей ситуации можно ожидать более высокого прироста промышленного производства в апреле по сравнению с рекордно низким ростом в марте.

	апр.12	Среднее за 1 кв. 2012	Среднее за 4 кв. 2011
PMI Manufacturing Russia	52,9	50,8	51,53

Источник: данные Reuters, собственные расчеты

Также, сегодня РЖД обнародовала данные по объему железнодорожных перевозок в РФ в апреле. В измерении год к году объем ж/д перевозок вырос только на 2,9%. Таким образом, с начала 2012 года темп роста перевозок замедлился в 1,7 раза. Между тем, объем ж/д перевозок является одним из важнейших индикаторов деловой активности т.к. данным видом транспорта перевозится основное количество грузов в нашей стране.

Таким образом, опережающие индикаторы вновь неоднозначны. Пока что мы не видим оснований для изменения прогнозов бокового движения регулируемых ставок в РФ.

Наши прогнозы:

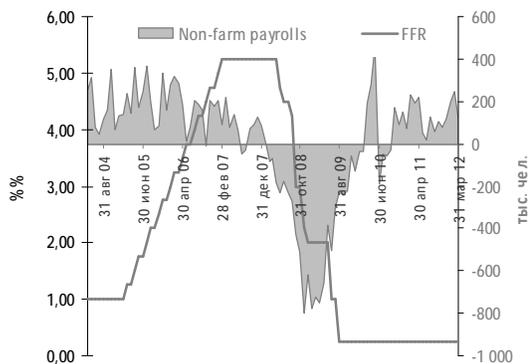
	Факт (апрель 2012)	Прогноз			
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год
Ставка рефинансирования	8,0	8,0	8,0	8,0	8,25
Ставка прямого РЕПО с ЦБ	5,25	5,25	5,25	5,25	5,5
Доходность ОФЗ 3 г.	7	7	6,8	6,6	7,2

Источник: собственные расчеты и оценки

ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES

На этой неделе будут опубликованы традиционные данные по американским payrolls. Данные за март были значительно хуже ожиданий – только 120 тыс. новых рабочих мест, минимальное значение с ноября. Кроме того, глава ФРС Бен Бернанке ранее определял целевой коридор для данного показателя в 150-200 тыс. рабочих мест в месяц. Выход данных ниже целевого диапазона воскресил ожидания относительно нового этапа количественного смягчения в США. На этой неделе ожидается выход показателя на уровне 160 тыс., выход его ниже ожиданий сможет существенно повысить ожидания новых мер стимулирования.

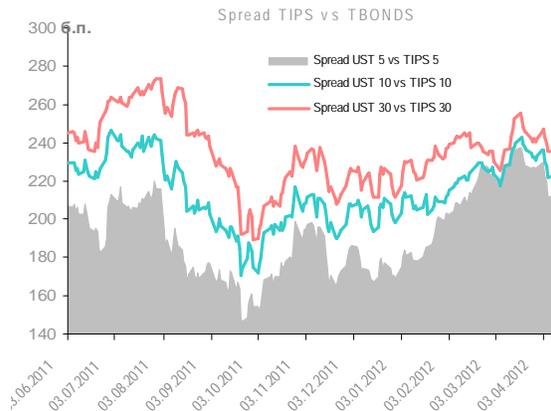
Динамика занятости в США и ставки ФРС



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



Инфляционные ожидания (спред доходности Tбондов vs TIPS)



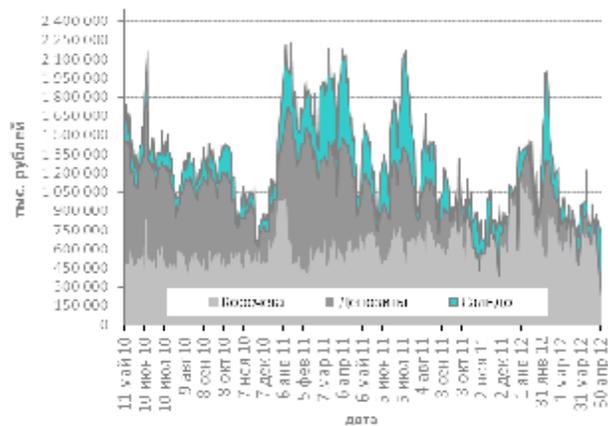
Источник: Reuters, собственные расчеты

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

К концу прошлой недели рост ставок денежного рынка был просто небывалым. В прошлый раз такие высокие ставки наблюдались в декабре 2011 года в преддверии бюджетных трат. Однако, если в декабре надежда на нормализацию ситуации связывалась с предстоящими большими бюджетными тратами, то сейчас помощи рынку ждать практически неоткуда.

Как мы уже отмечали, мы ожидаем исполнения бюджета с профицитом в апреле. Судя по объемам покупки валюты ЦБ, снижения оттока капитала тоже пока не происходит, несмотря на активизацию внешних заимствований и средний объем внешних выплат в апреле. Поэтому мы ожидаем, что ставки денежного рынка будут оставаться высокими.

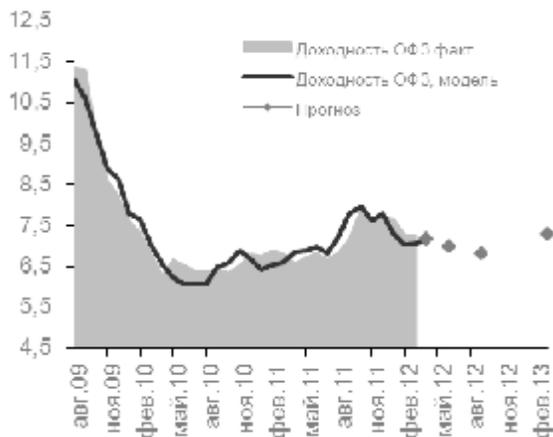
В краткосрочной же перспективе (на этой неделе), ситуация начнет несколько восстанавливаться после высоких налоговых выплат, спровоцировавших дефицит ликвидности.



Источник: ЦБ РФ.

РУБЛЕВЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Судя по тому, что ситуация на денежном рынке только ухудшается и в данный момент мы не выделяем значимых факторов, которые могли бы привести к ее улучшению, динамика долгового рынка, также, будет умеренной. В настоящее время доходность полугодовой ОФЗ составляет порядка 6,2-6,3% т.е. находится на таком же уровне, как однодневный MosPRIME. Такое положение вещей будет оказывать значимое влияние на рынок. Мы полагаем, что наиболее вероятно боковое движение на долговом рынке.



Наша модель, учитывающая четыре фактора – ставку РЕПО с ЦБ, уровень инфляции, курс рубля к корзине и уровень однодневной ставки денежного рынка при изменении прогноза однодневной ставки до уровня апреля показывает ожидаемое боковое движение рынка.



Источник: ММВБ, собственные расчеты

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

Аналитическое управление

Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д. 64 лит. А

Суриков Андрей, начальник Аналитического управления

email: Andrei.p.Surikov@bspb.ru

phone: +7 (812) 325-36-13

Лапшина Ольга, Руководитель направления 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.

© 2012 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».