

21 мая 2012 г.

ВАЖНОЕ за неделю:Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru**В России новое Правительство и замедляющаяся промышленность**

Сегодня Президент объявил состав нового Правительства в котором появилось много новых лиц. Стоит отметить, что Аркадий Дворкович, известный как либеральный экономист стал вице-премьером, кроме того сменился глава Минэкономразвития – новый министр Андрей Белоусов сменил Эльвиру Набиуллину.

Министр финансов Антон Силуанов сохранил свой пост, что по нашей оценке будет означать усиление роли администрации Кремля и некоторое ослабление роли финансового блока при принятии решений. В целом, среди членов Правительства на наш взгляд нельзя выделить имен, внушающих надежду на быстрые и качественные изменения в экономической политике страны, скорее это будет Правительство умеренных реформ и продуманной эволюции.

Переходя к последним данным по макроэкономике, отметим, что на прошлой неделе были опубликованы данные по динамике промышленного производства, они оказались весьма умеренными. Так, прирост промышленности в апреле был весьма умеренным – только 1,3% г/г. В прошлом году апрельский прирост был в 3,5 раза выше. Если говорить о структуре, то меньше других замедлился прирост обрабатывающих производств. Прирост производства и распределения электроэнергии, газа и воды оказался отрицательным и составил -0,6% г/г. Таким образом, обрабатывающая промышленность каким-то образом растет без роста потребления электроэнергии и воды, подобная ситуация складывалась и в 2011 году.

Негативные данные по промышленности, вкупе с сохранением умеренных темпов инфляции, повышают вероятность будущего снижения ставок. Однако, ЦБ РФ уделяет слишком большое влияние инфляции, чтобы сделать какие-либо шаги до момента, когда можно будет судить о том, сможет ли рост цен «уложиться» в целевой коридор ЦБ, напомним, что он составляет 5,5-6%%.

Наши прогнозы:

| | Факт (апрель | Прогноз | | | |
|--------------------------|--------------|---------|----------|-----------|-------|
| | 2012) | 1 месяц | 3 месяца | 6 месяцев | 1 год |
| Ставка рефинансирования | 8,0 | 8,0 | 8,0 | 8,0 | 8,0 |
| Ставка прямого РЕПО с ЦБ | 5,25 | 5,25 | 5,25 | 5,25 | 5,25 |
| Доходность ОФЗ 3 г. | 7 | 7,1 | 7,0 | 7,0 | 7,4 |

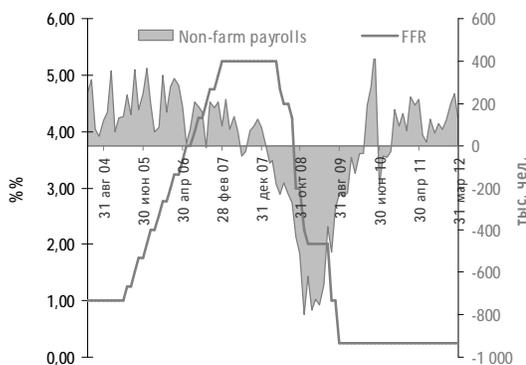
Источник: собственные расчеты и оценки

ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES

Основной драйвер на мировых рынках в настоящее время, безусловно, ситуация с Грецией. Большинство участников начинает склоняться к сценарию выхода Греции из зоны евро, а возможно и из ЕС. Это способствует снижению доходности по госдолгу США. Т.к. ситуация с Грецией вряд ли разрешится быстро, видимо в перспективе ближайшего месяца этот фактор будет сохранять свое значение.

Последние данные по американским payrolls за апрель оказались хуже ожиданий и не попали в так называемый «коридор Бернанке». Таким образом, данные по занятости выходят негативными уже второй месяц подряд. В этом смысле майские данные могут стать определяющими, т.к. трехкратный выход негативных данных уже может вызвать решения по изменению денежно-кредитной политики ФРС. В случае выхода третьей порции негативных данных по занятости, эти разговоры могут стать более конкретными.

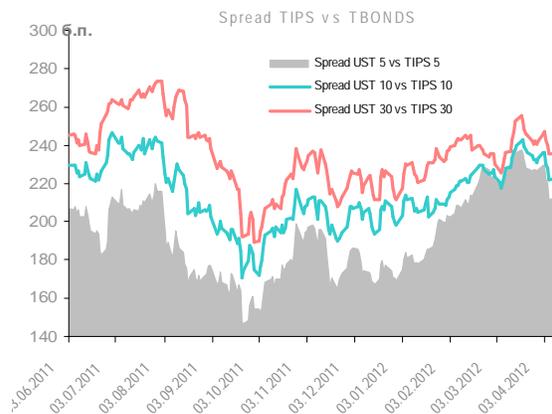
Динамика занятости в США и ставки ФРС



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



Инфляционные ожидания (спред доходности Tbonds vs TIPS)

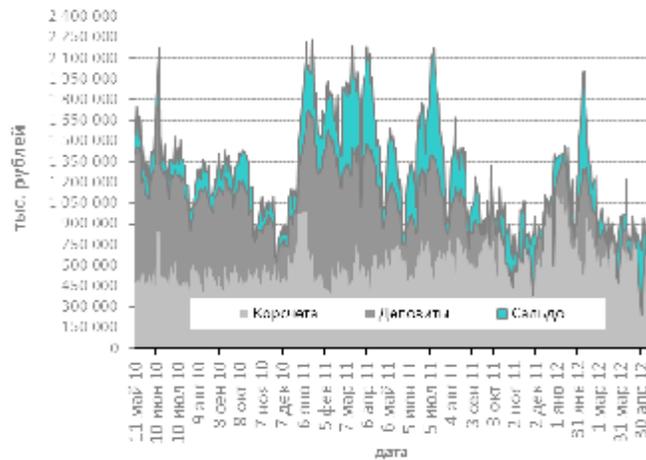


Источник: Reuters, собственные расчеты

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

Бюджет за апрель был исполнен с профицитом порядка 60 млрд. рублей, что вполне соотносится с ухудшением положения на денежном рынке, а отток капитала не снижается даже после выборов. Все это не обещает позитивных изменений на рынке.

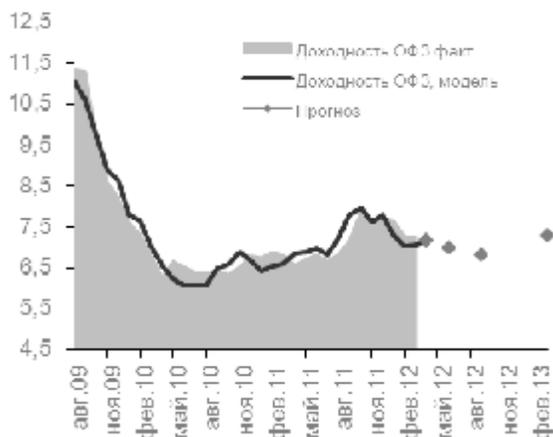
Объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ на сегодня составляет 698 млрд. рублей, это на 150 млрд. рублей меньше, чем в аналогичный период марта, это уже вызвало рост ставок на 40 б.п. выше, чем в апреле. Таким образом, до конца месяца состояние рынка ликвидности будет весьма напряженным.



Источник: ЦБ РФ.

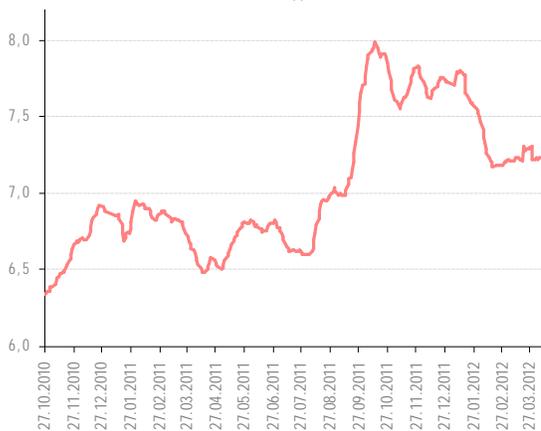
РУБЛЕВЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Доходности по долгам показали рост на факторе сохранения напряженности денежного рынка, а также усилении внешней волатильности. Мы полагаем, что оба фактора останутся играющими в ближайшей перспективе, однако среднесрочно ожидаем, что доходности вернуться к исходным уровням.

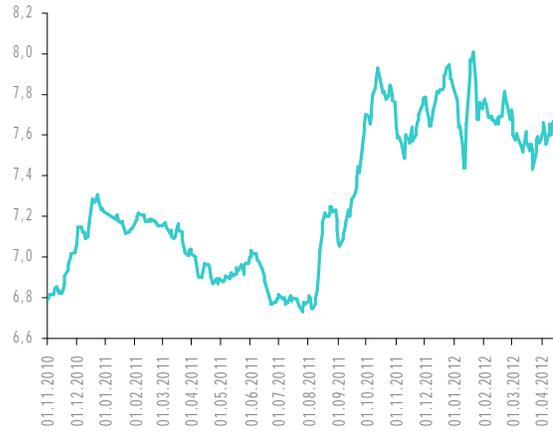


Наша модель, учитывающая четыре фактора – ставку РЕПО с ЦБ, уровень инфляции, курс рубля к корзине и уровень однодневной ставки денежного рынка при изменении прогноза однодневной ставки до уровня апреля показывает ожидаемое боковое движение рынка.

Доходность синтетической облигации ОФЗ с дюрацией 3 года



Доходность синтетической облигации Москвы с дюрацией 3 года



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».