

28 мая 2012 г.

ВАЖНОЕ за неделю:Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru**Экономика России продолжает замедляться**

В соответствии с оценкой Минэкономразвития в апреле этого года прирост ВВП с очищенной сезонностью в измерении м/м был отрицательным и составил - 0,1%. В марте 2012 года ВВП также сократился на 0,1%. Таким образом, самочувствие российской экономики вызывает все больше сомнений. Минэкономразвития также отметило, что с исключением сезонного фактора с февраля идет замедление оборота розничной торговли.

Кроме того, из важных макроэкономических данных сегодня опубликованы оценки Минэкономики по размеру сальдо торгового баланса. В апреле оно составило 21 млрд. долл. т.е. было таким же, как и в марте. По оценке ведомства импорт за 4 месяца 2012 года вырос на 8,5%, что в 2,3 раза превышает темп роста ВВП в апреле. Таким образом, продолжается тенденция роста импорта параллельно с ростом денежных доходов населения, внутреннее же производство в стране развивается очень слабо. Негативная картина дополняется продолжающимся значительным оттоком капитала

Наши прогнозы:

	Факт (май 2012)	Прогноз			
		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.	7,8	7,1	7,0	7,0	7,4

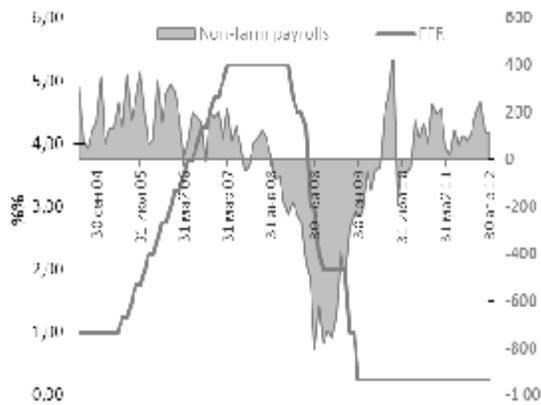
Источник: собственные расчеты и оценки

ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES

На этой неделе в пятницу выходит традиционный блок данных по состоянию рынка труда США, ожидания по payrolls не слишком радужные – ожидается в мае экономика США создала только 150 тыс. рабочих мест. Напомним, что последние два месяца данные выходили негативными, поэтому майские данные могут стать определяющими, т.к. троекратный выход негативных данных уже может вызвать решения по изменению денежно-кредитной политики ФРС. Как мы уже отмечали, в случае выхода третьей порции негативных данных по занятости, эти разговоры могут стать более конкретными.

В Еврозоне также нет какой-либо определенности. Последние новости были позитивными – греческая партия «Новая демократия», выступающая за выполнение обязательств перед ЕС, в соответствии с опросами имеет более высокий рейтинг по сравнению с партией «SYRIZA», предлагающей выход из ЕС.

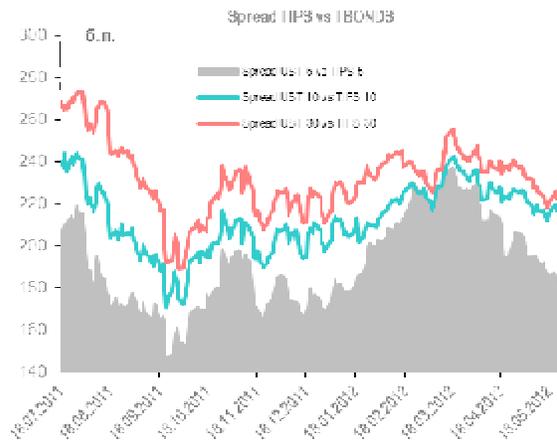
Динамика занятости в США и ставки ФРС



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



Инфляционные ожидания (спред доходности Tбондов vs TIPS)



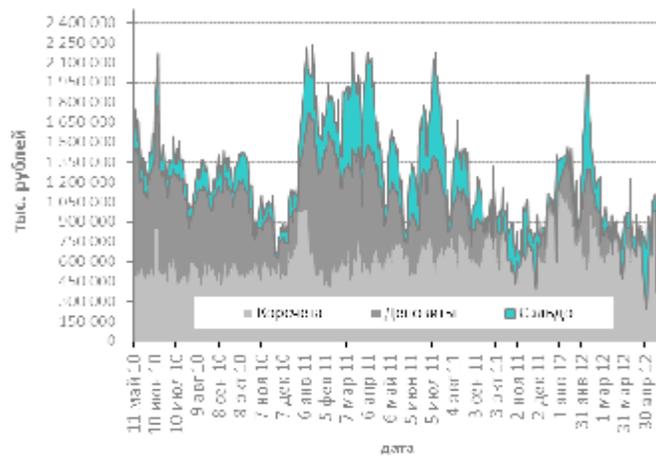
Источник: Reuters, собственные расчеты

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

Объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ на сегодня составляет 652 млрд. рублей, это меньше, чем в аналогичную дату апреля на 53 млрд. рублей, ставки в мае как мы и ожидали также выше, чем в апреле. Средняя ставка однодневного MosPRIME в мае выросла на 40 б.п. по сравнению с апрелем, средний объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился на 50 млрд. рублей. Таким образом, ситуация с ликвидностью ухудшается месяц от месяца и пока нет причин ожидать ее улучшения в ближайшие месяцы.

На этой неделе сегодня был уплачен основной налог – налог на прибыль. Далее отток денег ожидается в среду, когда предстоят крупные возвраты Минфину и Фонду ЖКХ на общую сумму 37,5 млрд. рублей. При этом объем задолженности банков перед ЦБ на сегодня достиг рекордного значения в 1,5 млрд. рублей.

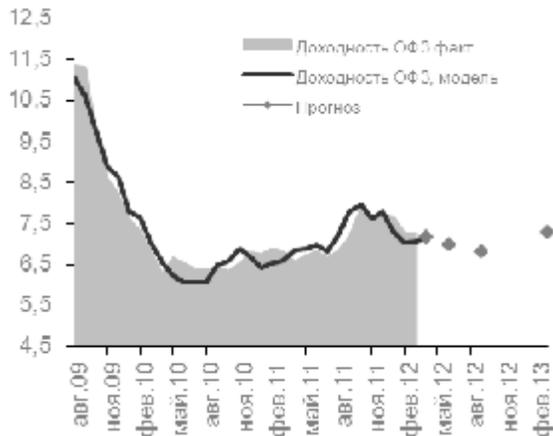
Ожидаем постепенного смягчения ситуации к концу недели.



Источник: ЦБ РФ.

РУБЛЕВЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Доходности по долгам значительно выросли, по ОФЗ это уже 70-80 б.п. от значений апреля. Основные причины те же - рост напряженности рублевого денежного рынка, ослаблении рубля. Мы полагаем, что оба фактора останутся играющими в ближайшей перспективе, однако среднесрочно более вероятен отскок вниз по доходности, драйвером для этого станет укрепление курса рубля.



При текущем уровне ослабления рубля до уровня в 35.7 по корзине, наша модель показывает рост доходности на уровне 7,8%, что фактически и наблюдается на рынке.



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».