

04 июня 2012 г.

ВАЖНОЕ за неделю:Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru**Плохие данные по занятости в США повышают вероятность новых стимулов от ФРС**

В пятницу был опубликован традиционный блок данных по рынку труда США, данные оказались значительно хуже, чем ожидалось. Так, основной показатель создания новых рабочих мест Nonfarm Payrolls вышел в мае на уровне 69 тыс., против ожидавшихся 150 тыс. Кроме того, были пересмотрены радикально вниз данные за апрель. Таким образом, показатель создания новых рабочих мест в США не просто стагнирует, он ухудшается месяц от месяца. Это говорит нам о том, что вероятность новых стимулов от ФРС повышается. Относительно возможных сроков новой программы мнения разделились. Мы считаем, что намеки могут появиться уже в комментарии к следующему заседанию 19-20 июня.

Когда восстановление экономики США замедлилось в прошлом году Федрезерв запустил программу Operation Twist на 400 млрд. долларов, предполагающую замену краткосрочных облигаций в своем портфеле на более долгосрочные. Плохие данные по занятости и разрастающийся кризис в Европе предоставят ФРС США необходимые обоснования для запуска новых программ стимулирования экономики.

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

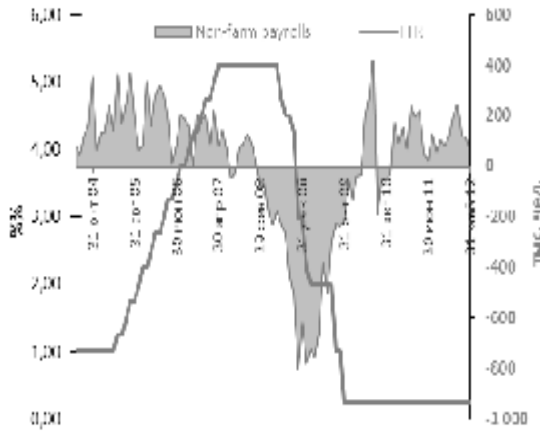
ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES

Как подробно описано на стр.1 данные по занятости в США вышли разочаровывающими. На этой неделе глава ФРС Бен Бернанке будет выступать перед Конгрессом в этот четверг, возможно его выступление будет содержать какие-либо намеки на будущую политику ФРС.

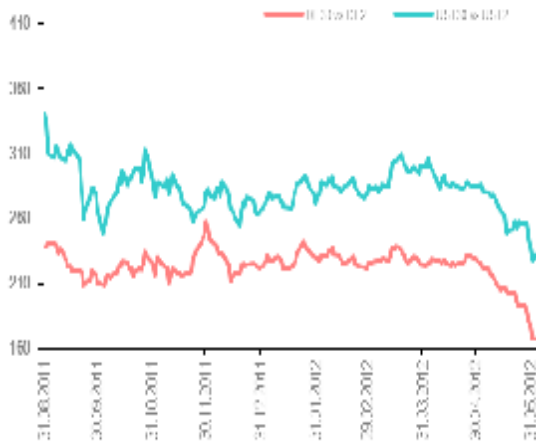
В Еврозоне никакой определенности не появляется, рынком правят опасения относительно будущего стран с высоким долгом и сохраняются высокие опасения по поводу Греции. Выборы в Греции пройдут 17 июня, до этого момента вероятно сохранение высокой волатильности на рынках.

Таким образом, ставки по американскому госдолгу, как и по качественным европейским бумагам, видимо будут низкими.

Динамика занятости в США и ставки ФРС



Форма кривых Tbonds и Bundes Bonds (средняя доходность 30-летней бумаги против 2-летней)



Инфляционные ожидания (средняя доходность Tбондов vs TIPS)

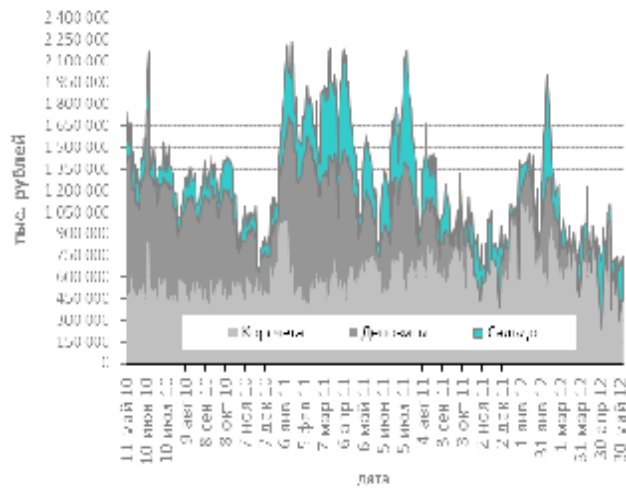


Источник: Reuters, собственные расчеты

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

Ситуация на денежном рынке складывается весьма тревожная. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ для неналогового периода является очень низким. Ставки денежного рынка несколько снизились после уплаты налогов, находятся приблизительно на уровне начала мая.

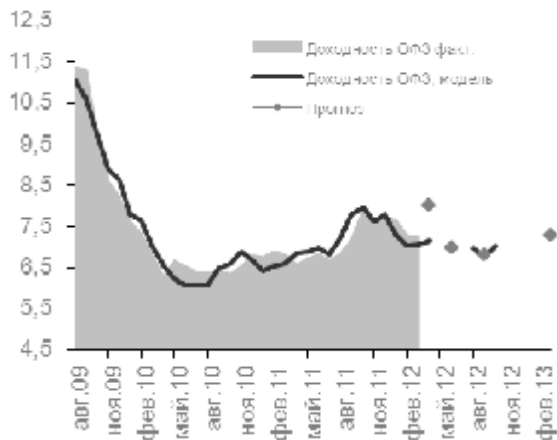
Особенно тревожным фактом для рынка является начала относительно высокой продажи валюты со стороны ЦБ. Так, по данным СМИ в пятницу 1 июня ЦБ продал 4,58 млрд. долл. для поддержки курса рубля. Продажа валюты ЦБ вызывает дополнительный отток денег с рынка, в дополнение к уже существующей нехватке средств.



Источник: ЦБ РФ.

РУБЛЕВЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Доходности по долгам продолжают расти преимущественно «благодаря» продолжающемуся ослаблению курса рубля. Учитывая, что нефть пока продолжает снижаться, не исключено, что рубль может продолжить ослабление. В связи с этим, наиболее вероятно, что ситуация на долговом рынке останется негативной.



При текущем уровне ослабления рубля до уровня в 37,45 по корзине, наша модель показывает рост доходности на уровне 8% по трехлетней бумаге, что фактически и наблюдается на рынке.

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».