

25 июня 2012 г.

ВАЖНОЕ за неделю:Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru**Одна напряженная неделя закончилась, впереди еще одна**

Прошлая неделя была весьма волнительной для рынков, великих потрясений не принесла, однако не смогла ни успокоить рынки ни добавить ясности. На этой неделе ожидается очередное важное событие – саммит глав Евросоюза 28-29 июня в Брюсселе. Расстановка сил в настоящее время такова, что Анджеле Меркель предстоит противостоять объединенному натиску Италии, Испании и Франции. Так, на четырехсторонней встрече 22 июня Меркель уже пришлось держать оборону и отстаивать свою позицию несмягчения требований к использованию средств EFSF, а также отрицательную позицию по вопросу единых еврооблигаций. Определенное давление на Германию оказывается не только внутри Евросоюза, но и извне, так миллиардер, инвестор г-н Сорос заявил о том, что Меркель показала себя как сильный политик, однако она ведет Еврозону в неверном направлении. В преддверии основного саммита главы ЕС планируют провести еще пресаммит в рамках которого попытаются найти компромисс в наиболее важных вопросах.

Таким образом, в странах ЕС по-прежнему согласия нет, между тем, Банк Международных сравнений (BIS) опубликовал свое исследование в котором показывается, что в случае распада Еврозоны падение ВВП Германии может составить 10%. По его оценкам меньшее из зол для Германии – это поддержать спорные инициативы и сохранить зону евро.

МЭР надеется на лучшее, но готово и к худшему

Глава Минэкономразвития Андрей Белоусов во время Петербургского экономического Форума сделал важное заявление. По его словам министерство уже подготовило вариант кризисного бюджета на случай если кризис в Еврозоне будет развиваться по катастрофическому сценарию. В проекте кризисного бюджета заложена цена на нефть в 60 долларов за баррель. По словам главы МЭР Россия извлекла уроки из ситуации 2008 года и в этот раз заранее готовится к возможным проблемам. Напомним, что с начала июня цена на нефть марки URALS упала на 30 долларов за баррель и сейчас она торгуется по цене 87,3 долл.

Наши прогнозы:

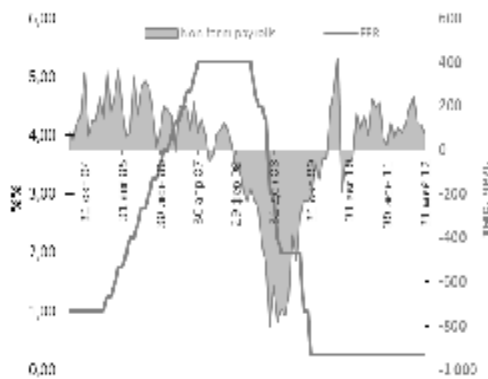
	Факт (июнь 2012)	Прогноз			
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год
Ставка рефинансирования	8,0	8,0	7,75	7,75	7,75
Ставка прямого РЕПО с ЦБ	5,25	5,25	5,0	5,0	5,0
Доходность ОФЗ 3 г.	8,0	7,8	7,0	7,0	7,4

Источник: собственные расчеты и оценки

ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES

Как мы и ожидали, Operation Twist была продлена до конца года, это вызвало умеренный рост доходности по американским Treasuries в рамках нашего целевого коридора. По нашей оценке европейский кризис пока что далек от разрешения, ожидаем сохранения доходностей вблизи уже достигнутых уровней. Наш целевой коридор по UST 10 1,6-1,7%.

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

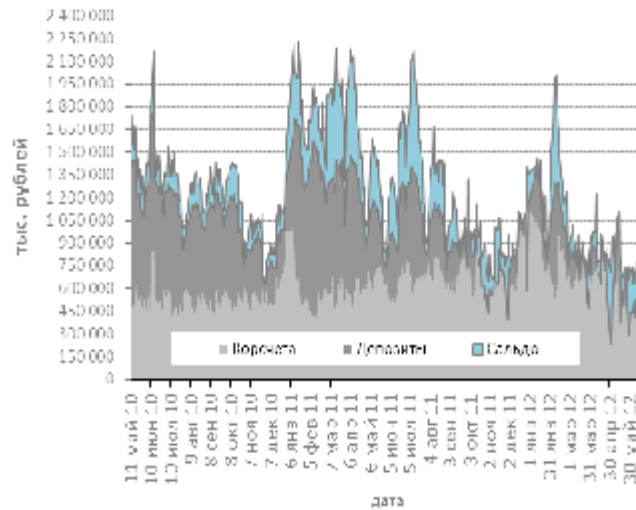
По данным на сегодняшнее утро, объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ составил 795 млрд. рублей, это примерно на 50 млрд. рублей больше, чем в аналогичный период мая. Ставки по однодневным кредитам на межбанке, также, не пошли выше, чем были в мае. Таким образом, можно отметить, что ситуация на денежном рынке стабилизировалась и не ухудшается, хотя ставки остаются весьма высокими.

Вопрос откуда пришли деньги в последнее время имеет лишь один ответ – от ЦБ. Задолженность по депозитам Минфина остается нулевой, валютная эмиссия по-прежнему не работает из-за негативного тренда по нефти и как следствие ослабления рубля.

Мы отмечаем очень резкий рост задолженности банков перед ЦБ под залог прав требования (по 312-П), с 15 июня задолженность по этому виду кредитов выросла почти на 300 млрд. рублей.

На этой неделе Федеральное Казначейство проведет аукцион размещения бюджетных средств в соответствии с новым порядком. Эти средства будут носить поддерживающий характер для рынка и не смогут изменить ситуацию.

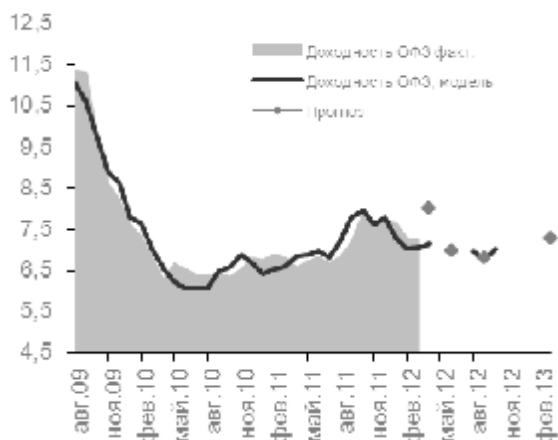
Ожидаем сохранения высоких ставок, вероятно стабилизация на текущих уровнях с отсутствием дальнейшего ухудшения.



Источник: ЦБ РФ.

РУБЛЕВЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Фактор курса рубля – негативен для рынка, нефть пока не стабилизировалась и сегодня торгуется ниже предыдущего закрытия. Однако, мы видим и то, что при каждом ослаблении напряжения долговой рынок пытается подрастать. Таким образом, в случае если внешние рынки не принесут новых негативных сюрпризов нас ждет умеренное снижение доходностей. Однако, это очень маловероятно, новости из Европы неизбежно будут и на наш взгляд, пока вероятность негативных новостей выше, чем позитивных.



Курс рубля к бивалютной корзине на сегодня 36,95, наша модель показывает что доходность при этом должна быть на уровне 7,9%, что примерно соответствует рыночной ситуации. Можно отметить, что волатильность курса рубля сохраняется очень высокой и учитывая динамику цены на нефть, весьма вероятно, что такая ситуация сохранится и далее.



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».