

16 июля 2012 г.

ВАЖНОЕ за неделю:Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru**В ЕС по-прежнему согласия нет**

Сегодня Федеральный Конституционный Суд Германии объявил о том, что рассмотрит вопрос об участии Германии в ESM и фискальном пакте только в сентябре, отложив, таким образом, решение важнейшего вопроса на 2 месяца. Таким образом, до сентября странам-реципиентам помощи придется довольствоваться оставшимися от EFSF 240 млрд. евро.

Инфляция в РФ ускоряется

По итогам июня 2012 инфляция в РФ составила 0,9% м/м, что привело к ускорению ее годового темпа до 4,3%. В июле темп роста цен скорее всего еще вырастет, мы полагаем, что по итогам июля годовой темп выйдет на уровень порядка 5%. Это будет означать, что по итогам целого года наиболее вероятно попадание инфляции в целевой диапазон 6 – 6,5%. На наш взгляд, в случае, если в июле-августе появится ясность относительно того, что рост цен не выйдет за границы данного диапазона, ЦБ может провести одно снижение ставок осенью.

Наши прогнозы:

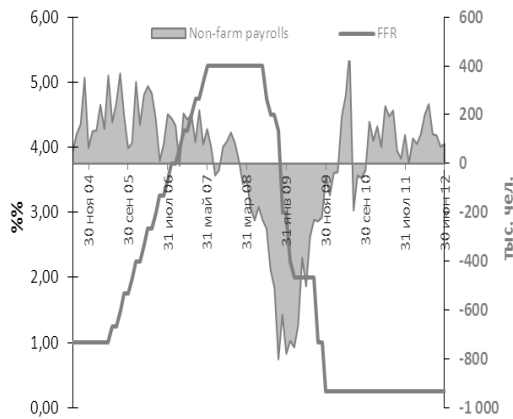
	Факт (июнь 2012)	Прогноз			
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год
Ставка рефинансирования	8,0	8,0	7,75	7,75	7,75
Ставка прямого РЕПО с ЦБ	5,25	5,25	5,0	5,0	5,0
Доходность ОФЗ 3 г.	7,6	7,4	7,2	6,8	7,3

Источник: собственные расчеты и оценки

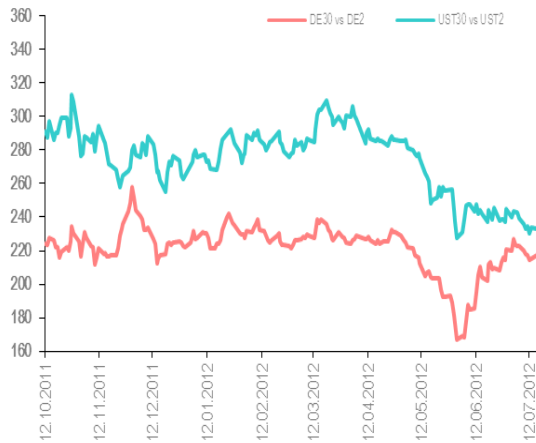
ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES

Доходности по бондам США и Германии продолжают снижаться, несмотря на умеренное снижение напряженности на рынках. Мы не ожидаем значимого роста доходности по US Treasuries в ближайшей перспективе. Целевой коридор по UST 10 на ближайшие недели видим как 1,4-1,6%.

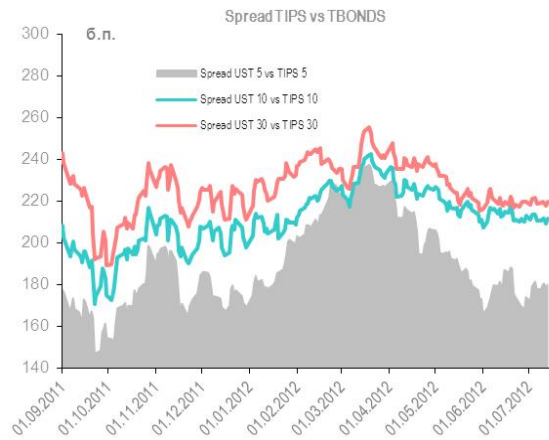
Динамика занятости в США и ставки ФРС



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



Инфляционные ожидания (спред доходности Tbonds vs TIPS)



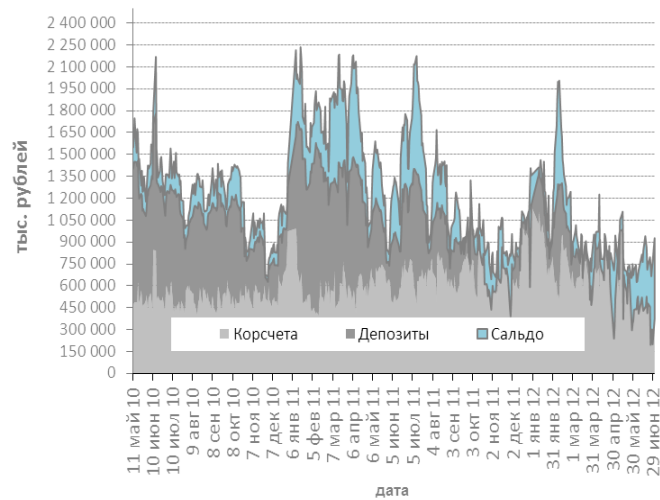
Источник: Reuters, собственные расчеты

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

За первую половину июля средний объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ составил 802 млрд. рублей, это незначительно (на 80 млрд. рублей) выше, чем в июне. В результате, средняя ставка по однодневным кредитам на межбанковском рынке в июле оказалась ниже июньского значения на 0,15%.

Таким образом, можно констатировать, что ситуация на денежном рынке стабилизировалась, однако ставки остаются высокими и по-прежнему тяготеют к верхней границе коридора ЦБ.

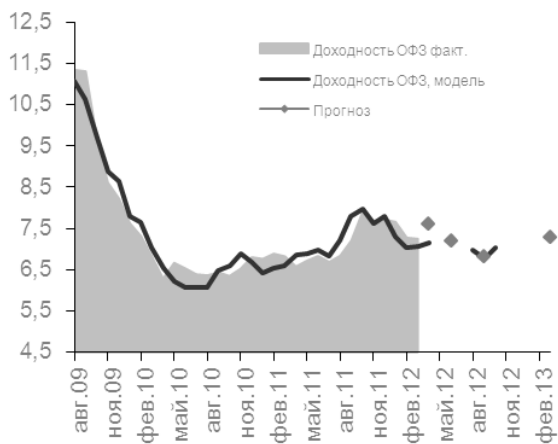
Мы ожидаем сохранения высоких ставок, стабилизации на текущих уровнях с отсутствием дальнейшего ухудшения.



Источник: ЦБ РФ.

РУБЛЕВЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Нефть URALS торгуется выше 100 долл./барр., это серьезный позитивный фактор для российского рубля и, соответственно, для российского долгового рынка. Как мы и предполагали в последнем обзоре, рынок показал существенный рост цен. Мы полагаем, что на этой неделе позитивное движение может продолжиться, однако отмечаем, что среднесрочно риски по-прежнему остаются высокими.



Курс рубля к бивалютной корзине на сегодня 35,88, наша модель показывает что доходность при этом должна быть на уровне 7,3%. Сегодня доходность ОФЗ 25077 с дюрацией 3,05 года составляет 7,36%, ОФЗ 26203 с дюрацией 3,5 года – 3,43%. Таким образом, мы видим, что наша модель работает. Для прогнозирования доходности до конца года мы подставляем собственный прогноз курса рубля к бивалютной корзине. Результаты прогнозирования представлены на графике слева и на Странице 1 данного обзора.



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».