

23 июля 2012 г.

ВАЖНОЕ за неделю:Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru**Испания и Греция по-прежнему под риском**

Сегодня стало известно о том, что возможно не два, а целых шесть регионов Испании могут запросить помощь у правительства страны. Среди таких регионов Bloomberg называет Каталонию, Кастилью Ла Манча, Мурсию, Канарские и Балеарские острова. Учитывая текущий уровень доходности по долгам Испании, необходимость помощи регионам может привести к тому, что помощь ЕС понадобится Испании раньше, чем ожидалось. Учитывая, что в ЕС по-прежнему нет согласия относительно использования ESM, это может привести к новому обострению кризиса в регионе. По некоторым оценкам, при нынешнем уровне доходности по суверенному долгу Испании, помощь ЕС понадобится стране уже в перспективе 2 месяцев.

После выборов Греция на время ушла с первых ролей на европейской сцене, однако теперь у нее есть шанс вернуться. Завтра «тройка» кредиторов начинает проверку того, какие действия предпринимает страна для того, чтобы соответствовать взятым на себя обязательствам, в соответствии со вторым планом спасения. Теоретически страна не сможет получить третий транш помощи до тех пор, пока не продемонстрирует реальные шаги, направленные на выполнение взятых обязательств. Однако, проблема здесь в том, что 20 августа Греции предстоит погашение по бондам на 3,2 млрд. евро. Страна уже потратила основную часть полученных денег и без нового транша, скорее всего, не сможет справиться. Каким образом будет принято решение по этому вопросу, будет ключевым результатом работы «тройки» в стране.

Прирост ВВП РФ замедлился в июне до 0,2%

По информации Минэкономики, прирост ВВП РФ, скорректированный на сезонность, замедлился в июне до 0,2% против 0,5% в мае. По сообщению министра экономики, во втором квартале прирост ВВП составил 3,9%, за первое полугодие – 4,4%. Таким образом, темп роста экономики РФ постепенно сокращается, однако все же остается высоким. По итогам года, по прогнозам Минэкономики, можно ожидать роста в диапазоне 3,8-4%.

Наши прогнозы:

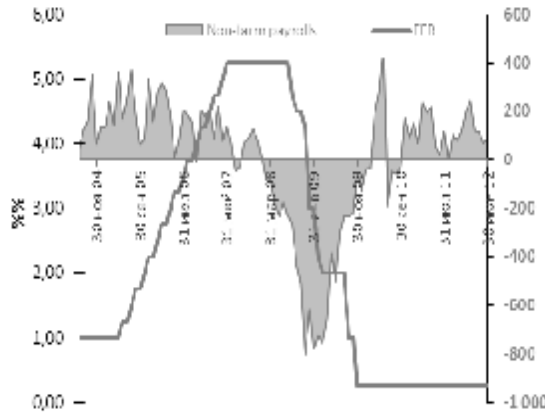
| | Факт (июль 2012) | Прогноз | | | |
|--------------------------|---------------------|---------|----------|-----------|-------|
| | | 1 месяц | 3 месяца | 6 месяцев | 1 год |
| Ставка рефинансирования | 8,0 | 8,0 | 7,75 | 7,75 | 7,75 |
| Ставка прямого РЕПО с ЦБ | 5,25 | 5,25 | 5,0 | 5,0 | 5,0 |
| Доходность ОФЗ 3 г. | 7,5 | 7,9 | 7,6 | 7,4 | 7,3 |

Источник: собственные расчеты и оценки

ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES

Доходности по бондам США и Германии продолжили снижение, учитывая, что над Испанией и Грецией вновь начинают сгущаться тучи. В среднесрочной перспективе мы не отмечаем событий, которые смогут переломить данный тренд. На следующей неделе 31 июля – 1 августа состоится заседание ФРС. Мы не ожидаем принятия конкретных решений на нем, однако возможны новые намеки на возможное QE3. Таким образом, целевой коридор по UST 10 на ближайшие недели мы видим как 1,4-1,6%.

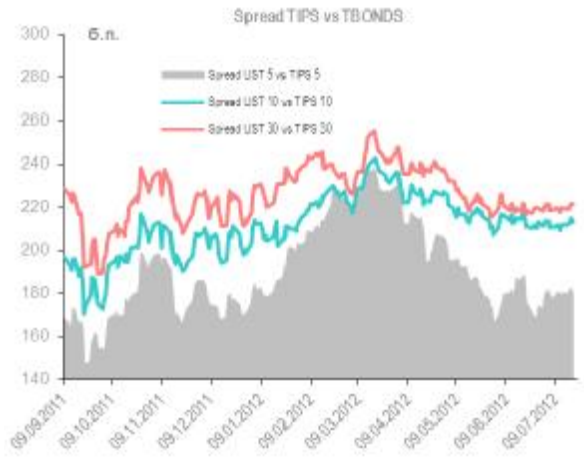
Динамика занятости в США и ставки ФРС



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



Инфляционные ожидания (спред доходности Tbonds vs TIPS)



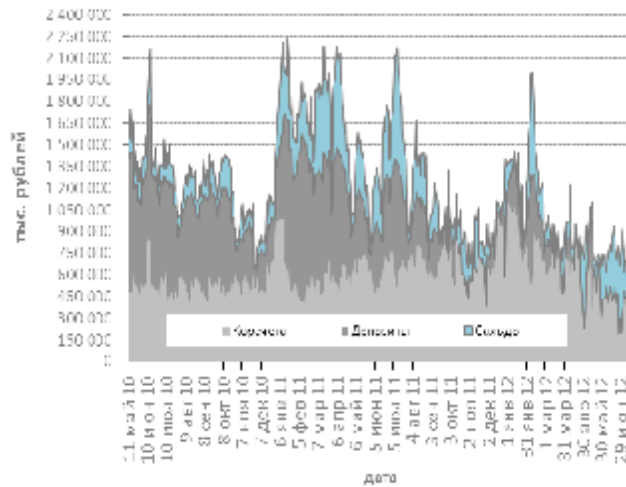
Источник: Reuters, собственные расчеты

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

Сегодня объем средств банков на корсчетах и депозитах банков в ЦБ составил 685 млрд. рублей. Это немного меньше, чем в июне и больше, чем в мае. При этом ставки ниже и майского и июньского уровня, что говорит о том, что банки приспосабливаются к текущим условиям и избегают резкого дефицита средств в налоговые даты.

Сегодня мы наблюдаем резко негативное движение курса рубля, в случае его продолжения это сможет оказать негативное воздействие на ликвидность.

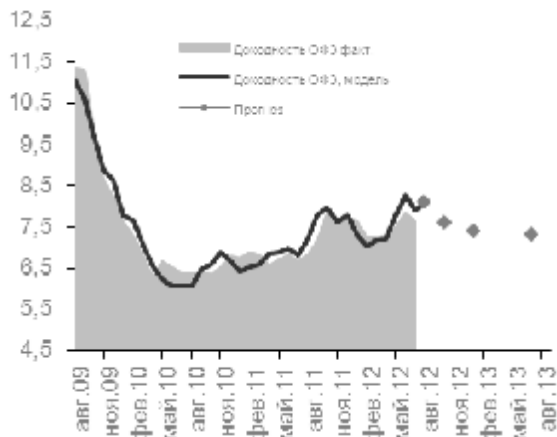
Все же, мы ожидаем стабилизации денежных ставок на текущих уровнях с отсутствием дальнейшего ухудшения.



Источник: ЦБ РФ.

РУБЛЕВЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Вместе с разворотом тренда по рублю, пришла и коррекция на долговом рынке. Мы ожидаем, что на неделе ситуация может продолжить ухудшение, поэтому ставим на умеренно-негативный вариант развития событий.



Курс рубля к бивалютной корзине на сегодня 35,83 руб., наша модель показывает что доходность трехлетней ОФЗ при этом должна быть на уровне 7,3%. Сегодня доходность ОФЗ 25077 с дюрацией 3,05 года составляет 7,49%, ОФЗ 26203 с дюрацией 3,5 года – 7,62%. Таким образом, мы видим, что рынок закладывает дальнейшее ослабление национальной валюты. 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».