

06 августа 2012 г.

ВАЖНОЕ за неделю:Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru**ФРС порадовала рынки**

Заседание ФРС на прошедшей неделе, показало, что весьма вероятно, что QE3 будет принято уже на следующем заседании в середине сентября. Однако, при условии, что выходящие данные сохраняют негативную направленность. Поводом для подобной интерпретации стало изменение в традиционном пресс-релизе фразы «(ФРС) готова к будущим действиям, как будет необходимо», на «(ФРС) будет тщательно анализировать поступающую информацию по экономическому и финансовому развитию и предпримет необходимые действия». Дело в том, что такое изменение формулировки выглядит крайне похожим на изменение комментария в сентябре 2010, а на следующем заседании в ноябре 2011 была принята программа QE2.

Конечно, все это можно было бы назвать «словоманией», однако стоит признать то, что исторически использование в комментарии ФРС слов, появившихся в последнем пресс-релизе, означало готовность ФРС перейти к активным действиям уже на следующем заседании.

Таким образом, до сентябрьского заседания необходимо внимательно следить за выходящей статистикой, с точки зрения интерпретации ее возможного влияния на решимость федеральных банкиров. Так, в пятницу важнейший показатель состояния рынка труда *nonfarm payrolls* вышел на уровне выше, чем ожидалось и в 2,5 раза выше предыдущего июньского значения. Однако, стоит отметить, что он все-равно ниже т.н. целевого коридора Бернанке, нижняя граница которого находится на уровне в 170 тыс. в месяц. Таким образом, эти данные нельзя однозначно интерпретировать, как позитивные.

Наши прогнозы:

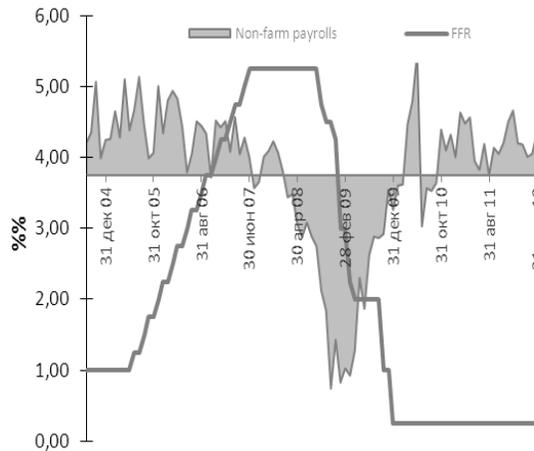
	Факт (июль 2012)	Прогноз			
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год
Ставка рефинансирования	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0
Ставка прямого РЕПО с ЦБ	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25
Доходность ОФЗ 3 г.	7,5	7,9	7,6	7,4	7,3

Источник: собственные расчеты и оценки

ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES

Как мы и ожидали, ФРС дала серьезные намеки на принятие новой программы количественного смягчения, вероятно уже в сентябре. Мы сохраняем свой целевой коридор по UST 10 на ближайшие недели как 1,4-1,6%.

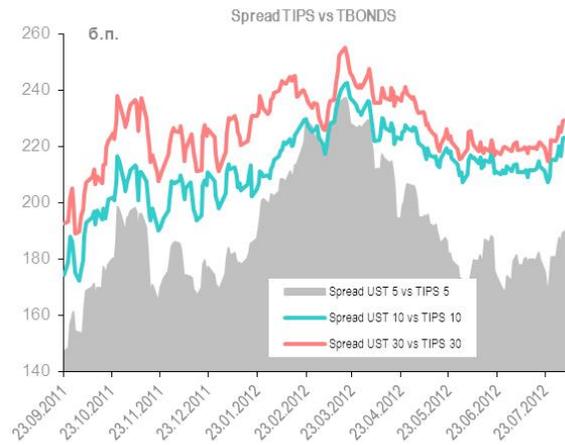
Динамика занятости в США и ставки ФРС



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



Инфляционные ожидания (спред доходности Tbonds vs TIPS)



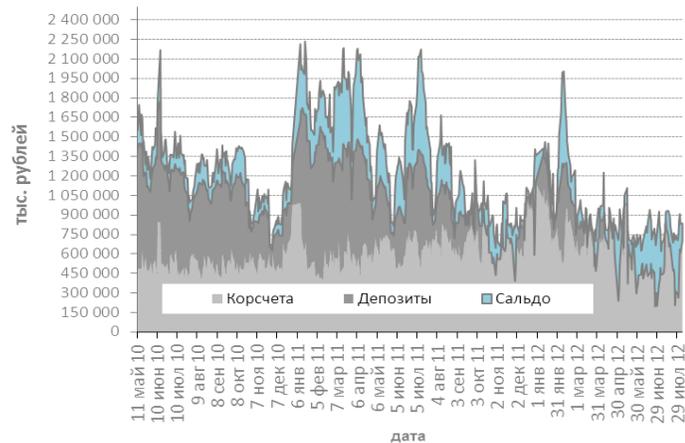
Источник: Reuters, собственные расчеты

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

По нашим подсчетам средняя однодневная ставка на межбанке в июле составила 5,9% против 6,1%. Таким образом, ставки сохраняются ниже и майского и июньского уровня, что говорит о том, что банки приспосабливаются к текущим условиям и избегают резкого дефицита средств в налоговые даты. Объем средств банков на корсчетах и депозитах банков в ЦБ составил 704 млрд. рублей. Это немного меньше, чем в июне в мае. Умеренное улучшение ситуации с ликвидностью, скорее всего вызвано активизацией валютной эмиссии в июле, по сравнению с июнем, когда валютная эмиссия была отрицательной.

Ситуация на валютном рынке нормализовалась, учитывая последние тенденции на внешних рынках возможно это будет актуально еще некоторое время.

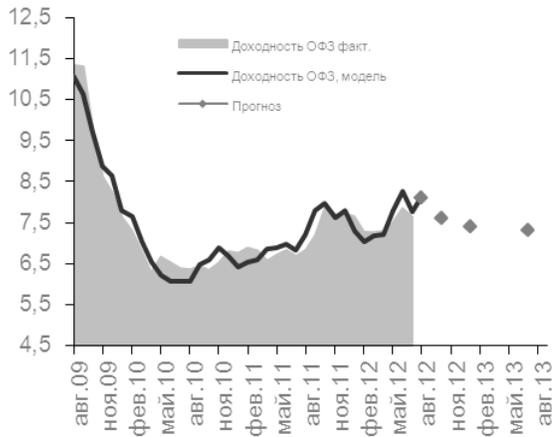
В августе мы ожидаем стабилизации денежных ставок на уровне июля, с отсутствием дальнейшего ухудшения.



Источник: ЦБ РФ.

РУБЛЕВЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Доходности на рынке несколько снизились, вслед за общим позитивным движением на рынках. Мы не ожидаем серьезных движений в перспективе до сентября, однако весьма вероятно высокая волатильность. В случае принятия программы QE3 в сентябре это будет важным позитивным фактором для российского долгового рынка, однако до этого момента не ожидаем серьезного позитива.



Курс рубля к бивалютной корзине на сегодня 35,02 руб., наша модель показывает что доходность трехлетней ОФЗ при этом должна быть на уровне 7,2%. Сегодня доходность ОФЗ 25077 с дюрацией 3,1 года составляет 7,38%, ОФЗ 26203 с дюрацией 3,4 года – 7,47%. 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.

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».