

24 сентября 2012 г.

ВАЖНОЕ за неделю:Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru**Разрешение европейского кризиса вновь откладывается**

Ситуация на европейских рынках остается напряженной, т.к. в минувшие выходные канцлер Германии Ангела Меркель и президент Франции Франсуа Олланд так и не смогли прийти к согласию о запуске усиленного контроля над банковским сектором.

Кроме того, ожидается, что Испания в ближайшие дни озвучит условия, на которых страна согласна принять экстренную помощь. Однако наиболее сомнительными смотрятся планы увеличить стабфонд ESM до 2 трлн. евро. Непонятно, как удастся это совершить. Кроме того, если стабфонд хотят расширять, значит, помощь требуется большему числу стран, чем считается сейчас.

Казначейство РФ на этой неделе щедро

Федеральное Казначейство проведет на текущей неделе два аукциона по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты в объеме 100 млрд. рублей. Аукционы будут проводиться 25 и 27 сентября на СПВБ и Московской бирже, соответственно. Объем переложения составит по 50 млрд. рублей. Срок размещения - 91 день.

Наши прогнозы:

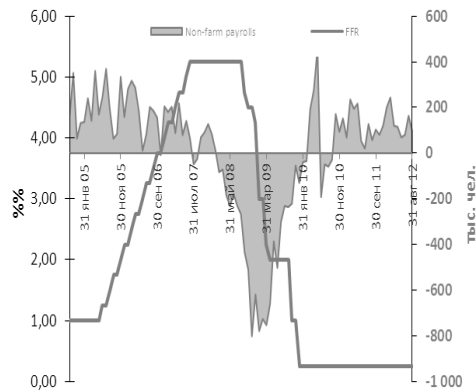
	Факт (сентябрь 2012)	Прогноз			
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год
Ставка рефинансирования	8,25	8,25	8,5	8,5	8,5
Ставка прямого РЕПО с ЦБ	5,5	5,5	5,75	5,75	5,75
Доходность ОФЗ 3 г.	7,3	7,2	7,4	7,2	6,9

Источник: собственные расчеты и оценки

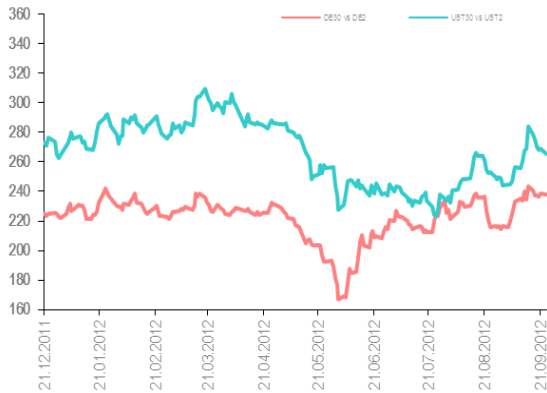
ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES

Решение ФРС о запуске QE3 вызвало значительный рост доходности по Treasuries. Мы полагаем, что в краткосрочной перспективе доходности смогут закрепиться на достигнутых уровнях, однако в перспективе нескольких месяцев, вероятно, их снижение к уровню 1,6.

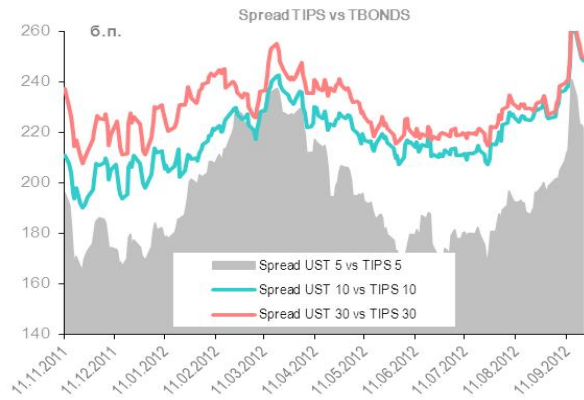
Динамика занятости в США и ставки ФРС



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



Инфляционные ожидания (спред доходности Tbonds vs TIPS)



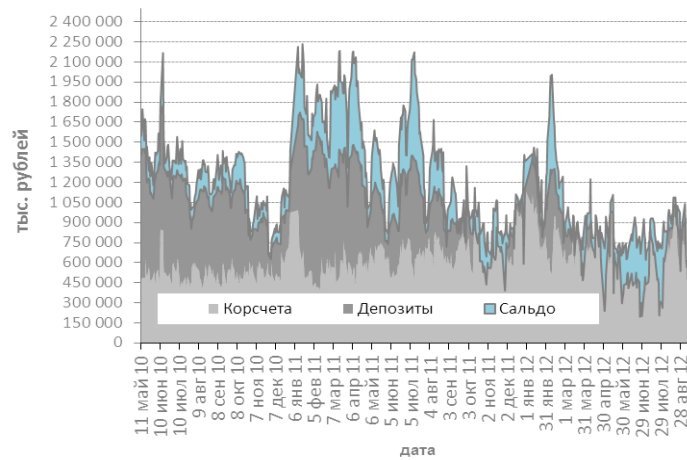
Источник: Reuters, собственные расчеты

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

На этой неделе ситуация на денежном рынке сохранится напряженной. Сегодня производится уплата НДС и акцизов, а в пятницу – налога на прибыль. Таким образом, некоторого ослабления давления можно ожидать лишь со следующего понедельника.

Средние однодневные ставки на межбанковском рынке в сентябре практически равны августовским. В октябре возможно незначительное улучшение, связанное с меньшим объемом внешних погашений.

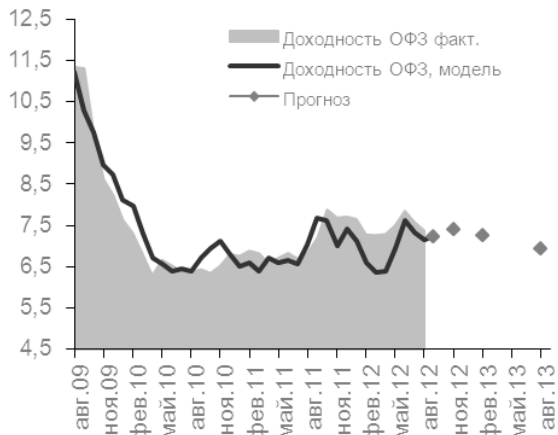
Таки образом, ситуация на денежном рынке может еще ухудшиться до конца года. Единственный фактор, который может сыграть в пользу рынка – активизация притока иностранных денег в страну. Однако, пока вероятность того, что данный фактор сыграет – невысока.



Источник: ЦБ РФ.

РУБЛЕВЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Как мы и ожидали, принятие программы QE3 произошло – для российского рынка это позитивный фактор, однако здесь все сильно будет зависеть от развития ситуации в Европе, что мы сейчас и наблюдаем. Негативным фактором остается рост ставок денежного рынка РФ. На основании данных факторов ожидаем бокового движения на рынке рублевого долга.

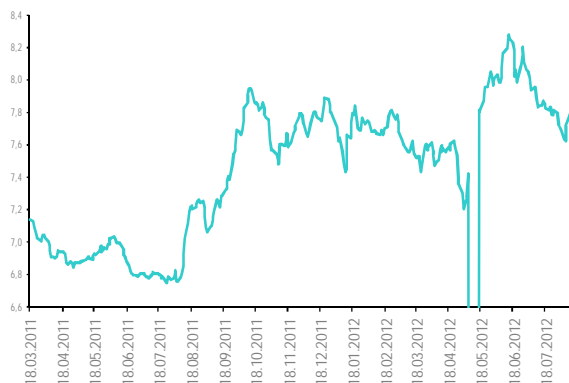


Курс рубля к бивалютной корзине на сегодня 35,30 руб., наша модель показывает, что доходность трехлетней ОФЗ при этом должна быть на уровне 7,4%. Сегодня доходность ОФЗ 25077 с дюрацией 3 года составляет 7,27%, ОФЗ 26203 с дюрацией 3,5 года – 7,4%. Для прогнозирования доходности до конца года мы подставляем 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».