

10 декабря 2012 г.

ВАЖНОЕ за неделю:**Лапшина Ольга**
*olga.a.lapshina@bspb.ru***ЦБ сузил коридор процентных ставок**

На сегодняшнем, последнем в этом году заседании ЦБ РФ, регулятор все же изменил некоторые свои ставки. Во-первых, как мы и ожидали, была снижена ставка по рублевой части сделок валютный своп на 25 б.п. А во-вторых, повышена ставка по депозитам банков в ЦБ, также на 25 б.п. Таким образом, регулятор сузил свой процентный коридор за счет повышения нижней границы и выравнивания верхней. Отметим, что теперь процент по рублевой части операций «валютный своп» соответствует ставке прямого РЕПО по фиксированной ставке.

В комментарии к заседанию регулятор отмечает несколько важных моментов, во-первых, темп инфляции стабилизировался. В ноябре цены выросли на 6,5%, что, тем не менее выше целевого уровня регулятора. При этом рост цен на продовольственные товары – замедляется. Во-вторых, регулятор отметил охлаждение экономической активности, замедление роста промышленного производства и оборота розничной торговли. Такое сочетание факторов делает более вероятным снижение ставок ЦБ с будущим годом, однако фраза о приемлемости текущего уровня ставок на ближайшее время означает, что в январе-феврале ожидать новых действий от регулятора – не стоит.

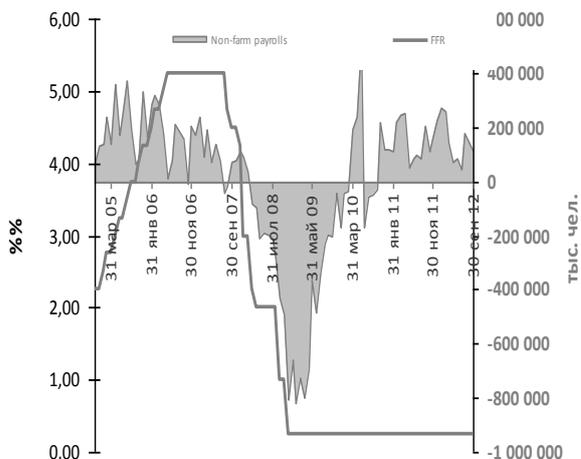
Наши прогнозы:

	Факт (декабрь 2012)	Прогноз			
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год
Ставка рефинансирования	8,25	8,25	8,25	8,0	8,0
Ставка прямого РЕПО с ЦБ	5,5	5,5	5,75	5,75	5,75
Доходность ОФЗ 3 г.	6,58	6,5	6,5	6,3	6,7

ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES

После новой программы по сокращению долга Греции, озабоченность на рынках несколько снизилась, однако тема «фискального обрыва» по-прежнему не теряет своей актуальности. Мы полагаем, что в связи с некоторым снижением напряженности доходности останутся в коридоре 1,6-1,7%.

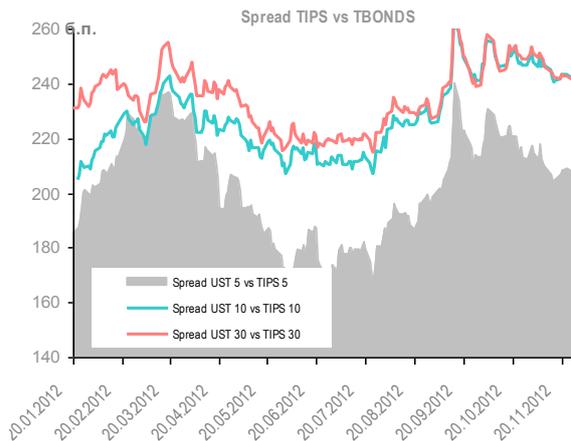
Динамика занятости в США и ставки ФРС



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

С начал декабря Минфин уже дважды разместил деньги на депозиты банков на срок свыше 1 месяца, т.е. с переходом «через Новый год». Мы позитивно оцениваем данное начинание с точки зрения поддержки банковской ликвидности до конца декабря. На приведенном ниже графике видно, что пока что уже размещенный объем депозитов значительно превышает объем погашенных средств, что поддерживает рынок. Однако, ставки по которым размещает деньги Минфин – значительно выше ноябрьских, таким образом действия министерства вновь более похожи не на политику регулятора, а на действия коммерческой организации.



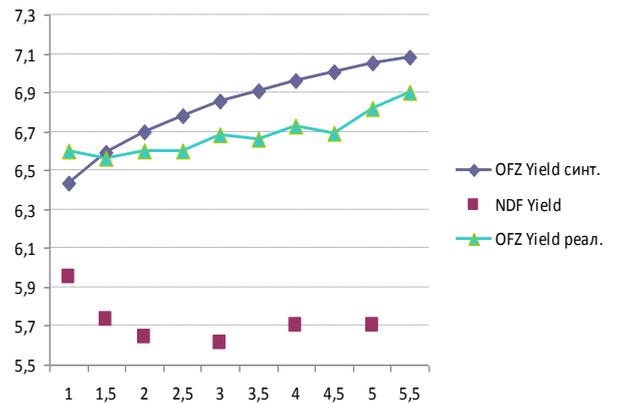
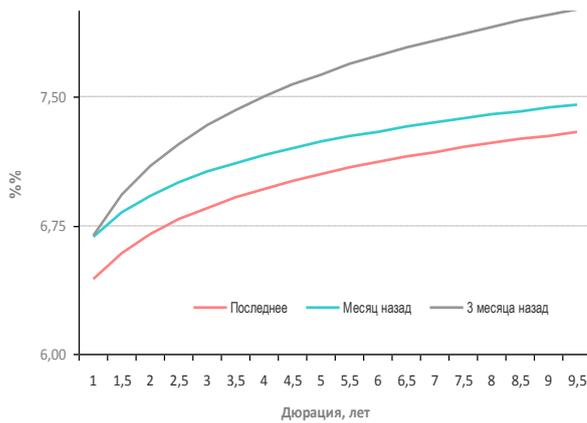
Источник: данные ЦБ РФ, собственные расчеты.

Дата	Общая задолженность	Минфин		ЦБ РФ	
		До 7 дней	Свыше 7 дней	До 7 дней	Свыше 7 дней
10.12.2012	3 157 303	127752	503908	1512671	1012973
05.12.2012	3 121 027	25000	591660	1448724	1055643
03.12.2012	3 151 054	25000	551660	1627040	947355
28.11.2012	3 199 424	38400	575576	1652862	932586
21.11.2012	2 914 049	40 000	549 464	1 371 618	952 968
07.11.2012	2 738 717	121 600	465 962	1 256 007	895 149
31.10.2012	2 920 396	46 000	587 562	1 383 227	903 607
17.10.2012	2 786 815	23 200	610 293	1 337 808	815 514
10.10.2012	2 562 899	25 000	569 745	1 196 022	772 132
02.10.2012	1 491 991	4 177	510 745	143 572	833 497
01.10.2012	2 560 916	4 177	510 745	1 213 016	832 979
26.09.2012	2 652 463	29 400	465 754	1 332 792	824 517

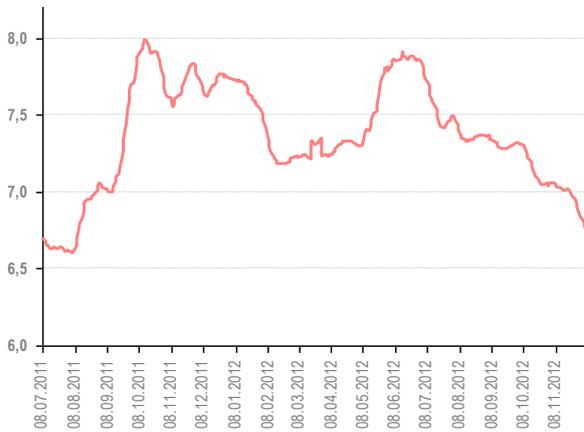
Источник: данные ЦБ РФ, собственные расчеты.

РУБЛЕВЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

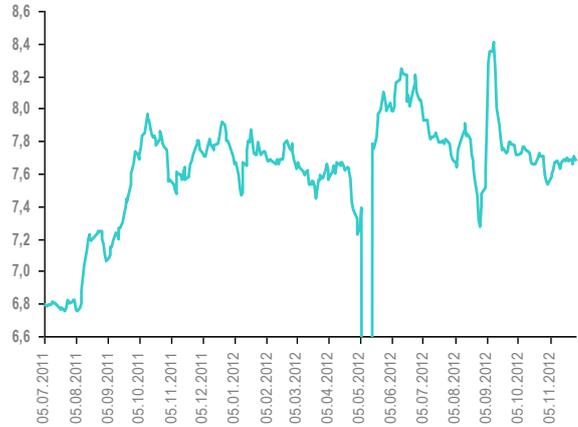
Несмотря на наш скептицизм, снижение доходности по ОФЗ получило свое продолжение. При этом, кривая NDF, снизилась больше, чем кривая ОФЗ, таким образом, спреды к СВОПам по выпускам ОФЗ даже расширились. Это дает основания говорить о вероятном продолжении движения на рынке.



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».