

Регулируемые процентные ставки

Ставки ЦБ РФ

С приближением конца месяца, приближается и январское заседание ЦБ РФ по ставкам. Мы не меняем наших прогнозов по снижению ставок по кредитным операциям ЦБ и по-прежнему полагаем, что это произойдет дважды до конца 1 квартала 2012 года.

Напомним, что по нашей оценке ЦБ руководствуется тремя факторами при принятии решения об уровне ставок. Это инфляция, рост промышленности и состояние валютного рынка. Если попытаться оценить диспозицию перед январским заседанием ЦБ, то можно выявить следующие факторы:

1. По итогам 2011 года инфляция показала рекордно низкий уровень за последние 20 лет. В начале 2012 года темп роста цен не увеличился, с 1 по 16 января цены выросли на 0,2% против 1,2% за аналогичный период прошлого года. Понятно, что это стало результатом переноса повышения тарифов на вторую часть года, однако стоит отметить, что если рост цен не покажет ускорения далее в январе, то годовой темп роста цен упадет до уровня ниже 5% за счет эффекта высокой базы прошлого года. Таким образом, инфляция, по крайней мере по официальным оценкам Росстата, показывает невиданное раньше замедление.
2. Прирост промышленного производства по итогам ноября (последние доступные данные) составил 3,9%, ожидания по декабрю – 3,5%. Таким образом, прирост показывает замедление по сравнению с наблюдавшимися в середине года темпами порядка 5-6%. Среднерыночные ожидания относительно темпов прироста в 2012 году показывают замедление темпа роста производства и общий прирост промышленности в диапазоне 2,8 – 3,2%.
3. Курс рубля к бивалютной корзине показывает сейчас относительную стабилизацию после декабрьской повышенной волатильности. Кроме того, вышедшие предварительные данные по Платежному балансу РФ показали, что отток капитала в декабре составил только 10 млрд. долл., хотя можно было ожидать и более серьезной утечки в связи с политическими волнениями в стране и высокими платежами по внешнему долгу.

Таким образом, основные факторы говорят нам о том, что в январе ЦБ вполне может снизить кредитные ставки на 25 б.п. Что касается ставок по депозитам, то возможно они снижены не будут, что еще сократит коридор ставок ЦБ.

Мы ожидаем, что к концу 1 квартала ЦБ снизит свои основные ставки на 50 б.п. Таким образом, ставка рефинансирования на конец марта составит 7,5 %% по сравнению с 8,0% в настоящий момент.

Рыночные процентные ставки

Ставки межбанковского рынка

В случае, если военного конфликта в Иране и соответственно резкого роста нефтяных цен, все же, не случится, в 2012 не ожидается существенного притока свежей ликвидности на рынок. И нам следует констатировать, что в этом случае основную роль для рынка будут играть ставки ЦБ, и уровень ставок на рынке будет тяготеть к верхней границе процентного коридора ЦБ. В качестве индикатора верхней границы коридора мы принимаем ставку, по которой проходит предоставление наибольшего объема ликвидности – это ставка прямого аукционного РЕПО с ЦБ.

В текущей ситуации процентный коридор ЦБ можно определить шириной порядка 1,25% - от 4% ставки по депозитам до однодневной ставки прямого РЕПО на уровне 5,25%. Также, отметим, что в настоящее время более значительную, чем раньше роль для банков стала играть фиксированная ставка РЕПО, это случилось потому, что теперь ЦБ жестче регулирует лимиты по нему и выставляет их в зависимости от объема средств на корсчетах и депозитах. В последнее время данные лимиты выставляются невысокими – порядка 10 млрд. рублей, что вынуждает некоторых участников активно использовать РЕПО по фиксированной ставке, хотя она и выше на 1%.

Объем задолженности банков перед ЦБ снизился в начале года до уровня порядка 1,2 трлн. рублей и стабилизировался на достигнутом уровне. Похоже, что в ближайшее время объем задолженности будет сохраняться на близком уровне.

Мы полагаем, что ставки денежного рынка в перспективе до марта будут колебаться в коридоре 4-5% в зависимости от фазы налогового периода. Соответственно после снижения ставок ЦБ, которого мы ожидаем, коридор будет смещаться ниже.

Дата	Общая задолженность	Минфин		ЦБ РФ	
		До 7 дней	Свыше 7 дней	До 7 дней	Свыше 7 дней
18.01.2012	1 255 394	171 000	372 200	13 365	698 830
11.01.2012	1 285 353	190 000	533 200	11 606	550 547
22.12.2012	1 792 161	86 141	561 000	631 825	513 195

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

Аналитическая служба

Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д. 64 лит. А

Суриков Андрей, начальник Аналитической службы

email: Andrei.p.Surikov@bspb.ru

phone: +7 (812) 325-36-13

Лапшина Ольга, начальник отдела 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.

© 2010 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».