

25 января 2012

Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

Регулируемые процентные ставки

Ставки ЦБ РФ

В ближайшую неделю должно состояться очередное заседание ЦБ 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.

Мы ранее выделяли основные факторы, которые важны для определения будущей процентной политики ЦБ в т.ч. данные о состоянии промышленности. Вчера были опубликованы новые данные по динамике промышленного производства в 2011 году и данные за декабрь, которые оказались весьма слабыми. Промышленность в декабре выросла только на 2,5% - это рекордно низкий прирост с 2009 года. Основной вклад внес отрицательный прирост сектора «Производство электроэнергии, газа и воды» (-5,1%), а также снижение темпа роста в обрабатывающей промышленности. Таким образом, тенденции в производственной сфере – достаточно удручающие. Мы относим это к числу факторов в пользу снижения регулируемых ставок ЦБ.

Также, сегодня были опубликованы данные по инфляции за неделю с 16 по 23 января. Прирост цен за неделю несколько ускорился и составил 0,2%. Если предположить, что за последнюю неделю месяца темп прироста цен будет также 0,2%, т.е. общий прирост за месяц будет около 0,6%, что означает годовой темп всего 4,2%. Конечно, к этой цифре необходимо относиться скептически с учетом перенесенного повышения тарифов, но все же такое замедление не имеет прецедентов в последние 20 лет и потому весьма впечатляет.

Таким образом, основные факторы, по-прежнему, 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 конце января в связи с крупными погашениями Минфину и началом налогового периода, ситуация на межбанковском рынке обострилась. Сегодня ставки МБК достигли уровня в 5,75%. Виною тому – сокращение Минфином своего присутствия на рынке. Так, если в конце декабря задолженность банков перед Минфином была равна 647 млрд. рублей, то на сегодняшний день она составляет 372 млрд. рублей. В то же время, ЦБ ограничил предоставление денег банкам через аукционное однодневное РЕПО, что вытесняет спрос на деньги в недельные аукционы РЕПО и даже вынуждает банки использовать займы в соответствии с Инструкцией 312-П под залог кредитов, векселей и поручительств. Так, объем задолженности по такого рода кредитам ЦБ в середине декабря составлял порядка 100 млрд., на сегодня – 456 млрд. рублей.

Дата	Общая задолженность	Минфин		ЦБ РФ	
		До 7 дней	Свыше 7 дней	До 7 дней	Свыше 7 дней
25.01.2012	1 332 711	217 200	140 000	224 400	751 111
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

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».