

11 апреля 2012 г.

 Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru
Регулируемые процентные ставки
Ставки ЦБ РФ

В понедельник 9 апреля состоялось очередное заседание ЦБ РФ по ставкам. Регулятор ожидаемо оставил ставки без изменения. Наш подробный комментарий был в обзоре за 9 апреля. Отметим, что перемены, которые были также анонсированы ЦБ в понедельник относительно изменений в порядке проведения недельных ломбардных кредитных и депозитных аукционов на наш взгляд свидетельствуют о том, что регулятор все же ожидает нормализации ситуации с ликвидностью и активизации валютной эмиссии. Однако наша надежда на этот сценарий тает с каждым днем.

Рассмотрим подробно данные по Платежному балансу за 1 квартал 2012 года. Так, они, в частности, показали, что в марте (т.е. уже после выборов) чистый отток капитала составил порядка 9 млрд. долл. т.е. был не ниже, чем в предвыборном феврале. Если посмотреть более подробно на структуру оттока, то можно отметить, что основная причина усугубления отрицательного сальдо финансового счета – снижение иностранных инвестиций в российские компании, при этом инвестиции в российские банки вообще были отрицательными. Также следует отметить, что российские компании даже немного нарастили объем иностранной валюты на счетах (на 2 млрд. долл.), что также учитывается, как отток. Все это привело к росту отрицательного финансового счета Платежного баланса в без малого 2 раза по сравнению с 2011 годом.

| | I квартал 2012 г. (оценка) | I квартал 2011 г. |
|---|-------------------------------------|-------------------------|
| Счет текущих операций | 42,3 | 30,8 |
| Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами | -31,7 | -16 |
| Обязательства ('+' - рост, '-' - снижение) | 7,4 | 17,9 |
| <i>Банки</i> | -7,1 | 2,8 |
| <i>Прочие секторы</i> | 13,5 | 14,9 |
| Прямые инвестиции | 11,7 | 15,3 |
| Портфельные инвестиции | -1,2 | 1,5 |
| Активы, кроме резервных ('+' - снижение, '-' - рост) | -39,1 | -33,9 |
| <i>Органы государственного управления</i> | -3 | -0,5 |
| Ссуды и займы | -2,3 | 0,1 |
| <i>Банки</i> | -8,9 | -10 |
| <i>Прочие секторы</i> | -27,3 | -23,3 |
| Наличная иностранная валюта | -2,3 | 0,3 |
| Чистые ошибки и пропуски | -6 | -4,7 |
| Изменение валютных резервов ('+' - снижение, '-' - рост) | -4,6 | -10,1 |

Источник: данные ЦБ РФ.

Если накопление валюты компаниями может быть связано с необходимостью погашений долгов т.к. в марте объем выплат по внешним долгам был в два раза выше, чем в среднем в месяц. То снижение прямых инвестиций в Россию – это более пагубная тенденция, которая вряд ли может быть в полной мере объяснена предвыборной конъюнктурой, скорее здесь речь идет об инвестиционном климате в нашей стране, а это более долгосрочный фактор. В любом случае, апрельские данные по оттоку капитала будут весьма важными и должны показать в каком направлении будет развиваться ситуация.

Что касается инфляции, то она вновь вышла на уровне 0,1% за период с 1 по 9 апреля. Таким образом, ускорения пока не происходит.

Мы по-прежнему ожидаем, что ЦБ РФ сохранит регулируемые ставки на текущем уровне до конца лета.

Рыночные процентные ставки

Ставки межбанковского рынка

Ситуация с ликвидностью остается достаточно напряженной и пока у нас нет существенных оснований ожидать, что ситуация переменится. Мы сохраняем некоторую надежду на то, что отток капитала может ослабиться в послевыборный период, однако сегодня вышли данные что ЦБ РФ с начала апреля купил валюты только на 1 млрд. долл. Это достаточно мало, учитывая объем нехватки ликвидности на рынке. Видимо, все же отток капитала будет сохраняться, а это в свою очередь означает, что ситуация на денежном рынке будет оставаться напряженной.

| Дата | Общая задолженность | Минфин | | ЦБ РФ | |
|------------|---------------------|-----------|--------------|-----------|--------------|
| | | До 7 дней | Свыше 7 дней | До 7 дней | Свыше 7 дней |
| 11.04.2012 | 927 348 | 7 000 | 45 300 | 336 232 | 538 816 |
| 10.04.2012 | 710 557 | 7 000 | 39 300 | 127 401 | 536 855 |
| 04.04.2012 | 1 021 936 | 0 | 46 300 | 343 137 | 632 499 |
| 28.03.2012 | 1 063 717 | 0 | 44 300 | 381 773 | 637 644 |
| 14.03.2012 | 965 198 | 0 | 102 400 | 223 149 | 639 649 |
| 29.02.2012 | 1 185 635 | 126 600 | 97 400 | 268 707 | 692 928 |
| 31.01.2012 | 1 142 356 | 0 | 266 600 | 20 306 | 855 450 |

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.