

23 мая 2012 г.

Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

Регулируемые процентные ставки

Ставки ЦБ РФ

На этой неделе в понедельник вышел блок данных по состоянию экономики, данные можно охарактеризовать, как смешанные. Из положительного в первую очередь следует отметить резкое снижение безработицы – до уровня в 5,8%, против 6,5% в марте. Кроме того, данные по инвестициям в Основные фонды показали прирост в 7,8% против 4,9% в марте. Таким образом, уровень безработицы фактически вернулся к уровням докризисного 2007 года. Реальная заработная плата выросла на 10,4% г/г против 9%-ного прироста в марте.



В то же время остальные данные были несколько менее оптимистичными. Так, темп прироста располагаемых доходов несколько снизился в апреле, кроме того замедлился темп прироста розничных продаж. На фоне роста доходов населения это выглядит несколько странным, однако объясняется ростом сбережений, а также отчасти объемом покупки валюты населением.

Мы оцениваем вышедшие данные, как нейтральные и в связи с этим, мы по-прежнему не ожидаем каких-либо изменений уровня регулируемых ставок в перспективе не только до конца лета, но и до конца года.

| | Факт (май 2012) | Прогноз | | | |
|--------------------------|-----------------|---------|----------|-----------|-------|
| | | 1 месяц | 3 месяца | 6 месяцев | 1 год |
| Ставка рефинансирования | 8,0 | 8,0 | 8,0 | 8,0 | 8,0 |
| Ставка прямого РЕПО с ЦБ | 5,25 | 5,25 | 5,25 | 5,25 | 5,25 |
| Доходность ОФЗ 3 г. | 7,4 | 7,1 | 7,0 | 7,0 | 7,4 |

Источник: собственные расчеты.

Рыночные процентные ставки
Ставки межбанковского рынка

На сегодняшний день объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ составляет чуть больше 730 млрд. рублей, это на 100 млрд. больше, чем в аналогичный период апреля. Таким образом, превышение объема денег в системе над уровнем апреля о котором мы писали в прошлом обзоре «рассосалось», скорее всего, это произошло в результате усиления оттока капитала, вызванного обострением кризиса в Еврзоне. Сейчас мы имеем запас денег ниже, чем в аналогичный период апреля, что означает, что в конце месяца нас вновь ожидает период очень высоких ставок, и они будут выше, чем в апреле.

Таким образом, мы ожидаем, что до конца мая рост ставок вновь будет существенным на фоне очередных налоговых выплат. Мы по-прежнему полагаем, что ситуация на денежном рынке будет оставаться напряженной до тех пор, пока не начнет снижаться отток капитала, а для этого пока, к сожалению, нет существенных оснований.

Таблица. Задолженность банков перед Минфином и ЦБ (тыс. рублей).

| <i>Дата</i> | <i>Общая задолженность</i> | <i>Минфин</i> | | <i>ЦБ РФ</i> | |
|-------------|--------------------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| | | <i>До 7 дней</i> | <i>Свыше 7 дней</i> | <i>До 7 дней</i> | <i>Свыше 7 дней</i> |
| 23.05.2012 | 1 263 048 | 11 400 | 23 900 | 682 393 | 545 355 |
| 16.05.2012 | 1 240 113 | 16 000 | 21 400 | 655 393 | 547 321 |
| 05.05.2012 | 1 978 935 | 0 | 37 400 | 1 379 499 | 562 037 |
| 03.05.2012 | 1 536 241 | 0 | 37 400 | 936 271 | 562 570 |
| 18.04.2012 | 1 068 251 | 0 | 49 400 | 381 932 | 636 920 |
| 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 |

Источник: данные ЦБ РФ, 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.