

24 октября 2012 г.

Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

Регулируемые процентные ставки

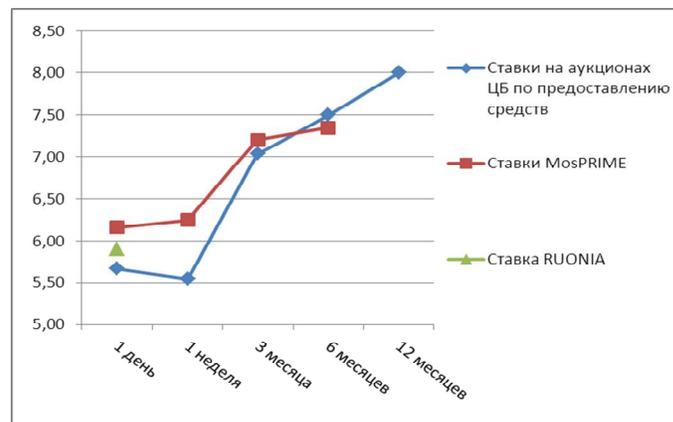
Ставки ЦБ РФ

В прошедшую пятницу зампред Банка России Сергей Швецов сделал довольно-таки интересное заявление. По его словам, ЦБ намерен увеличить привлекательность кредитования под залог ценных бумаг на длинные сроки за счет перехода от высоких фиксированных ставок по долгосрочным инструментам - к плавающим низким ставкам. Он, также, уточнил, что плавающие ставки будут использоваться для всех операций кредитования банковского сектора на срок от 31 дня, а фиксированные ставки останутся для операций на меньший срок.

Значение плавающей ставки ЦБ РФ планируется определять на основе уже рассчитываемой ставки RUONIA, отражающей оценку стоимости необеспеченного кредитования банков с минимальным кредитным риском.

Данный порядок будет введен ориентировочно с 1 квартала 2013 года, когда будет подготовлена соответствующая инфраструктура.

Что может означать такой переход для рынка. Мы построили график текущего положения на рынке денежных рублевых ставок до одного года.



Источник: данные ЦБ РФ, собственные расчеты.

Самое главное, что видно на этом графике – в настоящее время мы наблюдаем весьма значительный наклон кривой. Ставка по 12-месячным операциям предоставления ликвидности от ЦБ РФ фактически запретительная – 8%. Спред между нею и однодневной ставкой – 2,3%. Очевидно, что такое положение дел не позволяет банкам активнее пользоваться кредитованием на более длинные сроки, что в свою очередь препятствует реализации озвученных целей ЦБ РФ по непосредственному регулированию уровня ставок с целью таргетирования уровня инфляции в стране.

Учитывая вышесказанное, планы ЦБ выглядят вполне разумными в смысле реализации данной цели, кроме того это позволит банкам получить более долгосрочное фондирование, отсутствие которого сейчас (из-за его высокой стоимости в ЦБ и

отсутствия возможности привлечь необходимый объем на рынке) заставляет их пользоваться преимущественно 7-дневными кредитами от регулятора.

Диаграмма. Структура привлечения банками ликвидности через инструмент прямого РЕПО с ЦБ по срокам в октябре 2012 года.



Источник: данные ЦБ РФ, собственные расчеты.

Также, возможно, ЦБ РФ не нравится конкуренция со стороны Минфина, который продолжает предоставлять ликвидность на более длинные сроки (1 мес. и 3 месяца) в существенном для рынка объеме. Отметим, что ставки Минфина более всего близки к MosPRIME соответствующего срока. Поэтому, вероятно, что в какой-то мере предлагаемое нововведение, возможно, попытка Банка России вернуть себе статус основного кредитора для коммерческих банков, в т.ч. и на сроки свыше недели.

Переходя к краткому обзору инфляции отмечаем, что сегодня были опубликованы данные за неделю с 16 по 22 октября, прирост цен составил 0,2%, таким образом, накопленный темп с начала года составляет 5,7%. По нашей оценке, шансы реализации прогноза инфляции 7,2% на конец года остаются высокими.

Таблица. Прогноз %% ставок.

	Факт (октябрь 2012)	Прогноз			
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год
Ставка рефинансирования	8,25	8,25	8,5	8,5	8,5
Ставка прямого РЕПО с ЦБ	5,5	5,5	5,75	5,75	5,75
Доходность ОФЗ 3 г.	6,99	6,8	7,0	6,8	6,5

Источник: собственные расчеты.

Рыночные процентные ставки

Ставки
межбанковского
рынка

В октябре средняя ставка на межбанковском рынке складывается значительно выше, чем в сентябре. По расчетам на сегодняшний день, средняя ставка октября превышает сентябрьскую на 73 б.п.

Если попробовать разобраться в чем причина повышения, то скорее всего здесь дело в бюджете. С начал октября Минфин разместил на депозиты на 15,6 млрд. рублей больше, чем за аналогичный период сентября. Однако, средневзвешенные ставки размещения были выше. Видимо это и послужило основным фактором для роста ставок на рынке МБК в октябре.

Сроки аукционов	сентябрь	октябрь	Изменение, б.п.
1 месяц	6,3	6,2	-11,9
3 месяца	6,9	7,2	26,3

Источник: данные ЦБ РФ, собственные расчеты.

Таблица. Объемы задолженности банков перед Минфином и ЦБ РФ, млн. рублей.

Дата	Общая задолженность	Минфин		ЦБ РФ	
		До 7 дней	Свыше 7 дней	До 7 дней	Свыше 7 дней
24.10.2012	2 697 550	11 158	628 562	1 243 351	814 479
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
19.09.2012	2 473 744	0	392 935	1 258 709	822 100

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.