

24 декабря 2012 г.

ВАЖНОЕ за неделю:Лапшина Ольга
*olga.a.lapshina@bspb.ru***В 2013 году темпы роста экономики замедлятся, проблемы с капиталом банков могут обостриться, ЦБ приступит к снижению ставок и увеличит сроки кредитования**

В соответствии с опубликованным сегодня опросом Reuters, среднерыночные ожидания экономического роста в 2013 году составляют 3,2%, против ожидающегося в этом году прироста в 3,6% ВВП. Замедление экономического роста будет связано с замораживанием роста расходов бюджета, а также со снижением темпов прироста банковского кредитования, которое началось уже в этом году. Так, темпы прироста кредитования российских компаний российскими банками в 2012 году уже снизились вдвое, к 1 декабря составив 13,5%, тогда как прирост по розничному кредитованию взлетел до уровня выше 40%. В результате столь бурного роста средний уровень достаточности капитала банков упал на первое ноября до 13,2%.

Таким образом, банки в этом году наращивали кредитование быстрее, чем могли себе позволить, исходя из размера капитала. В 2013 требования к капиталу только ужесточатся, в связи с вступлением в силу новых базельских норм. В рамках Базеля 3 многим банкам придется увеличивать капитал первого уровня. Кроме того, ЦБ неоднократно обещал повысить требования по необеспеченным потребительским кредитам, что затормозит рост розничного сегмента.

Относительно хорошая новость состоит в том, что на фоне замедления темпов прироста экономики, ожидается, что ЦБ РФ начнет цикл снижения своих ставок. Кроме того, вероятно, регулятор займется выстраиванием кривой до года, что приведет к удлинению финансирования для банков. Напомним, что сейчас финансирование от ЦБ на срок свыше недели фактически недоступно из-за высоких ставок.

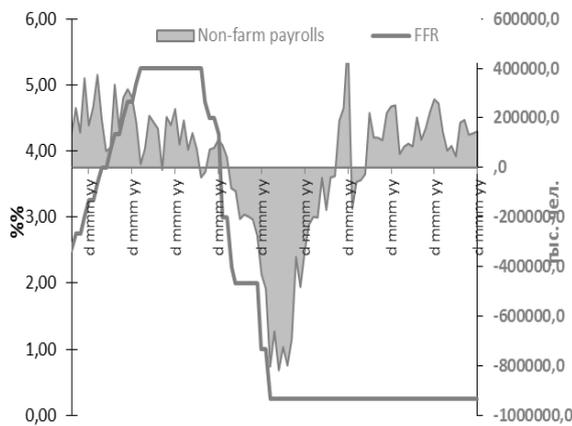
Наши прогнозы:

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

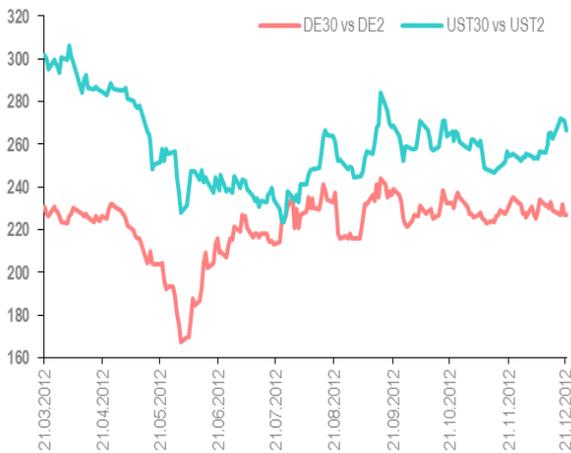
ВАЛЮТНЫЕ СТАВКИ – US TREASURIES

Тема «фискального обрыва» по-прежнему не теряет своей актуальности, разрешится ситуация уже в следующем году в январе. Однако, судя по тому, что доходность по десятилетней Treasuries пошла выше уровня в 1,7%, рынок закладывает снижение вероятности реализации негативного сценария с американским бюджетом.

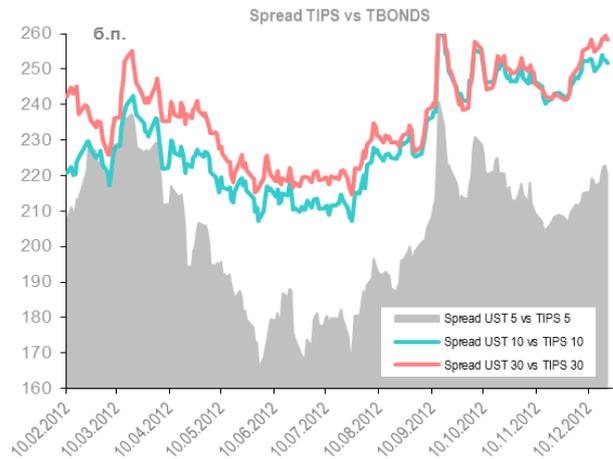
Динамика занятости в США и ставки ФРС



Форма кривых Tbonds и Bundes Bonds (спред доходности 30-летней бумаги против 2-летней)



Инфляционные ожидания (спред доходности Tbonds vs TIPS)



Источник: Reuters, собственные расчеты

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

Бюджетные деньги потихоньку поступают в банковскую систему, что приводит к умеренному снижению уровня общей задолженности банков перед ЦБ и Минфином, однако ставки по межбанковским кредитам сохраняются на уровне, близком к ставке фиксированного РЕПО и валютного свопа, что означает, что ситуация с ликвидностью по-прежнему сохраняется весьма напряженной.

Отметим еще раз, что по нашим расчетам объем бюджетного дефицита, который предстоит потратить в декабре можно оценить примерно на уровне 960 млрд. рублей. Таким образом, в перспективе до конца месяца ставки скорее всего, покажут снижение и к январю сместятся от верхней границы ближе к середине процентного коридора ЦБ РФ, однако ниже не пойдут, т.к. объем денег, приходящий из бюджета не сможет, как в прошлом году, погасить всю задолженность банков перед ЦБ и Минфином, а лишь менее половины от нее. В январе ожидаем ставки на уровне 5,25-5,5%.

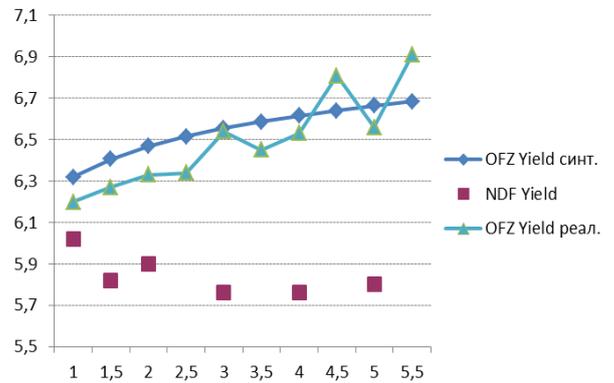
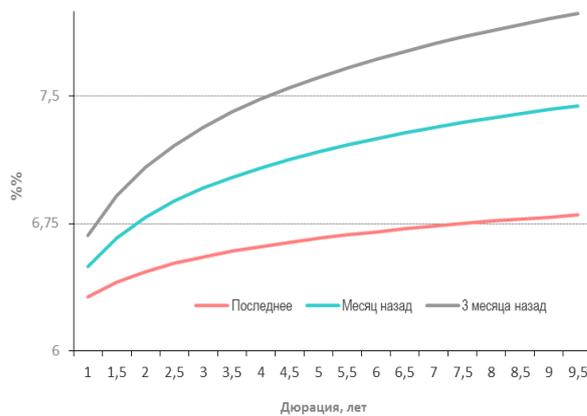
Таблица. Задолженность банков перед Минфином и ЦБ РФ (млн. рублей).

Дата	Общая задолженность	Минфин		ЦБ РФ	
		До 7 дней	Свыше 7 дней	До 7 дней	Свыше 7 дней
24.12.2012	3 085 402	99168	375137	1767326	843771
19.12.2012	3 246 179	188565	434305	1741704	881606
14.12.2012	3 241 281	188565	434305	1713699	904713
12.12.2012	2 905 114	127752	573908	1173023	1030431
10.12.2012	3 157 304	127752	503908	1512671	1012973
05.12.2012	3 121 027	25000	591660	1448724	1055643
03.12.2012	3 151 054	25000	551660	1627040	947355

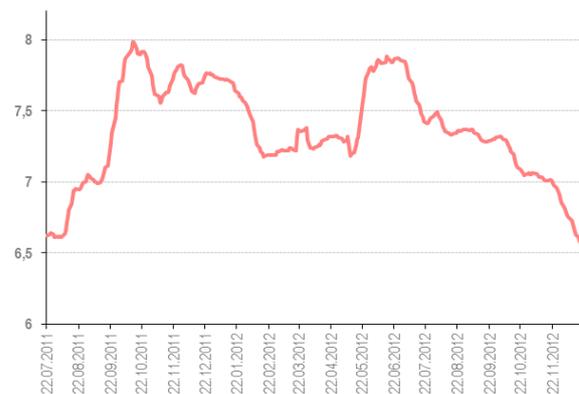
Источник: данные ЦБ РФ, собственные расчеты.

РУБЛЕВЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

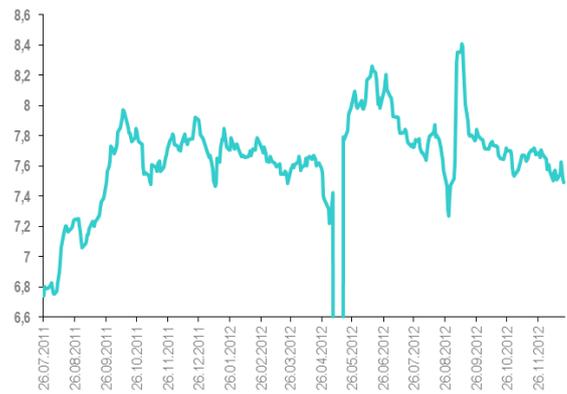
В преддверии Нового года активность на долговом рынке существенно снизилась. До конца декабря возобновления активности ожидать вряд ли стоит. В январе же произойдет улучшение ситуации с ликвидностью, а также прояснится ситуация с доступом Euroclear, по которой окончательной ясности по-прежнему нет. Например, сегодня стало известно, что счет номинального держания НРД в Euroclear, который должен был быть открыт в 20 числах декабря, видимо будет открыт уже в январе.



Доходность синтетической облигации ОФЗ с дюрацией 3 года



Доходность синтетической облигации Москвы с дюрацией 3 года



Источник: ММВБ, 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.

© 2012 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».