

01 июня 2010

Содержание

• Последнее снижение ставок ЦБ

Стр 1

Вчера ЦБ снизил свои ставки по кредитным операциям на 0.25%, по депозитам tomnext и 1W – на 0.25% и 0.5% соответственно, по депозитам overnight ставки оставлены на прежнем уровне. При этом Банк России заявил, что «считает вероятным сохранение достигнутого уровня процентных ставок в ближайшие месяцы». По нашему мнению, ЦБ дал рынку самый сильный сигнал, какой только возможен в текущих условиях, о том, что летом снижения ставок не будет.

Мы ожидали, что на вчерашнем заседании ЦБ оставит ставки без изменений, так как уже в апрельском пресс-релизе были намеки на то, что цикл снижения ставок подходит к концу. Однако, похоже, что хорошие данные по инфляции и, возможно, негативный внешний фон, который наблюдался в мае, определили решение Банка России снизить ставки еще раз. В то же время по сообщениям представителей ЦБ начавшийся в марте рост кредитного портфеля продолжился и в последующие два месяца. Как мы уже писали в нашем обзоре от 30.04.2010, именно активизация кредитования является основной причиной для прекращения снижения ставок ЦБ.

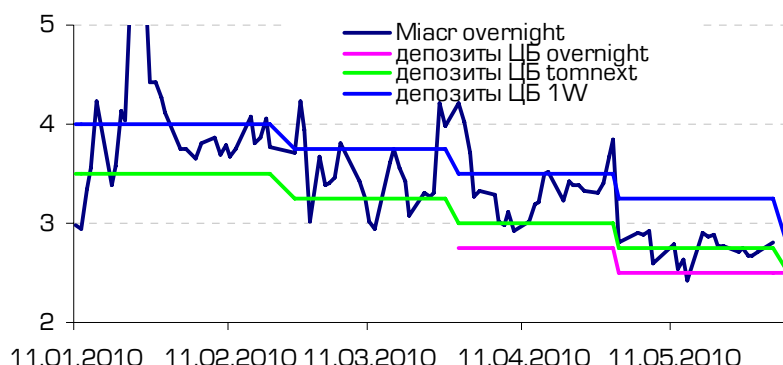
На наш взгляд, дифференцированный подход, который Банк России применил при нынешнем снижении ставок по депозитам, связан с его желанием уменьшить волатильность краткосрочных ставок. Депозитный инструмент tomnext фактически перестает быть активным, так как его ценовые условия теперь сравниваются с депозитом overnight, а по неценовым он проигрывает последнему. Кроме того, недельные депозиты теперь также теряют свою привлекательность: слишком мала разница в 25 б.п. между ставкой по этим инструментам и депозитам overnight. В связи с этим, мы считаем, что в условиях избытка банковской ликвидности волатильность краткосрочных ставок еще более снизится, и они будут лишь незначительно отклоняться от 2.5% - ставки по депозитам overnight.

Вчера ЦБ снизил большинство своих ставок на 0.25% и заявил, что, скорее всего, дальнейшего снижения ставок не будет

Быстрый рост кредитного портфеля в марте-мае заставляет ЦБ быть осторожным в решениях по процентным ставкам

После дифференцированного изменения ставок по депозитам, главным инструментом в этой сфере становятся депозиты overnight

Краткосрочные ставки и ставки по депозитам ЦБ



ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр т, д. 15А
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Константин Сорин	konstantin.g.sorin@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2893
Антон Плетенев	anton.pletenev@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9801

Продажи

Наталья Пекшева	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Андрей Бойко		(+7 495) 775 5231
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
Антон Кенякин		(+7 495) 721 9978

Торговые операции

Александр Глебов	aglebov@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2857
Семен Гавриленко	semen.gavrilenko@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9974

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно банковских операций

Никита Патрахин	npatrakhin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2834
-----------------	--------------------------	-------------------

Выпуск облигаций		
Олег Гордиенко	ogordienko@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2845
Олег Корнилов	okornilov@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Екатерина Михалевич	emikhalevich@raiffeisen.ru	(+7 495) 775 5297
Дмитрий Румянцев	droumiantsev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2817
Анастасия Байкова	abaikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Татьяна Костина	tatyana.s.kostina@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9184
Тимур Файзуллин	tfaizullin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9900

Аналитика

Операции на рынке облигаций

Организация облигационных займов

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно аналитический бюллетень ЗАО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются банком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность и полноту представленной информации. При принятии инвестиционных решений, инвестор не должен полагаться исключительно на мнения, изложенные в настоящем бюллетене, но должен провести собственный анализ финансового положения эмитента облигаций и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации.

