ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ
Тел.: 129-17-22, факс: 129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, http://www.forecast.ru

1.12 –7.12.2008

Финансовый кризис: оценка итогов недели

Ключевые макроэкономические и финансовые индикаторы отражают общее ухудшение ситуации на прошлой неделе (1-7 декабря).

В **банковской системе и на кредитном рынке** были отмечены следующие негативные тенденции и события.

— Началось снижение ликвидности на корреспондентских счетах, на фоне одновременного роста средств «связанных» на срочных депозитах банков в ЦБ РФ. Это служит признаком формирования нового денежного «тромба» - накопления избыточной ликвидности в узкой группе банков на фоне напряженности на рынке в целом (см. график). Вследствие жестких ограничений по ликвидности ситуация на рынке межбанковского кредита (МБК) оставалась довольно нервной, что проявлялось в периодических скачках ставок.

— Под влиянием корректировки курсовой политики ЦБ РФ резко усилились спекуляции против рубля. Отражением этого является резко увеличившиеся продажи валюты ЦБ РФ. Вследствие этого сокращение официальных валютных резервов за неделю, без учета эффекта переоценки их стоимости, составило около 15 млрд. долл. Последнее – один из наиболее высоких показателей за весь период кризиса (см. график).

В то же время, следует отметить и ряд положительных моментов.

— Продолжилась стабилизация на рынке вкладов физических лиц. Так, в частности, за первые 8 дней декабря в Сбербанке был зафиксирован приток средств во вклады в объеме 12 млрд. руб. Это почти втрое превышает «среднеедельную» интенсивность притока средств населения в ноябре[1]. Позитивная динамика вкладов отмечалась и по другим банкам. Кроме того, судя по спокойной динамике маржи между курсами покупки и продажи наличных долларов, не было признаков ажиотажного спроса населения на наличную валюту.

— Выросло число банков, в отношении которых Внешэкономбанком было принято решение о предоставлении субординированных кредитов. В него вошли УралСиб, Альфа-банк, Номос-банк, банк Ханты-мансийский. Таким образом, можно говорить о том, что запущен процесс рекапитализации банковской системы за счет средств государства и взносов стратегических инвесторов. В русле этого процесса - также объявленные сделки о слияниях и поглощениях (МДМ-УРСА, Альфа-банк-«Северная казна»).

---

[1] По информации Председателя Правления Сбербанка Д.Давыдова (http://www.prime-tass.ru/news/show.asp?id=846246&ct=news). Следует отметить, что с 1 декабря Сбербанк заметно повысил ставки по депозитам (на 1-2.5 проц.пункта по различным видам вкладов). Последнее будет способствовать сохранению привлекательности вкладов в Сбербанке и в дальнейшем.

— Снизилась число фактических дефолтов на внутреннем рынке корпоративных облигаций (с четырех до двух).

Ситуация на **фондовом рынке** заметно ухудшилась. Индекс РТС упал ниже 600 пунктов.

Макроэкономическая ситуация характеризовалась дальнейшим развитием негативных трендов, среди которых необходимо выделить следующие важнейшие.

— Компании продолжают объявлять о планах по сокращениям рабочих мест. Знаковыми событиями являются планируемые масштабные сокращения в оборонно-промышленном комплексе (НПО "Сатурн") и на дочерних компаниях зарубежных автопроизводителей.

— Продолжился пересмотр инвестиционных программ крупными компаниями («Норильский никель» и др.).

Ситуация на **мировых рынках** заметно изменилась в негативную сторону.

— Цена нефти упала с 54 до 40 долл./барр.

— Вышла очередная порция негативных данных о макроэкономической ситуации в США, включая данные об уровне безработицу (6.7%), неплатежах и выселениях по ипотечным кредитам в третьем квартале. Национальное бюро экономических исследований (NBER) объявило о начале рецессии (с декабря 2007 г.).

— Резко ухудшилась ситуация на развивающихся рынках. Знаковыми событиями стали обращение Турции за финансовой помощью в МВФ, рассмотрение возможностей введения ограничений наличной валюты на Украине, ограничения операций крупнейшего латвийского банка Parex.

— Сохранялась резко негативная динамика фондовых рынков. В частности, снижение индекса DJIA составило около 7%.

В целом, итогом прошедшей недели стал переход ситуации в состояние, которое может быть охарактеризовано, как «сложное» (по сравнению с «напряженным» неделей ранее, см. табл.).

Используемая шкала оценок ситуации:

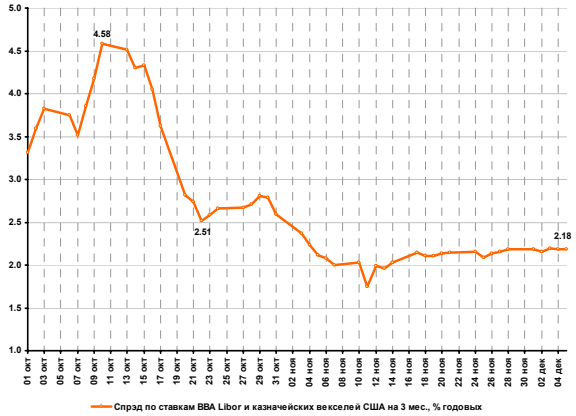
Благоприятная	10
	9
Удовлетворительная	8
	7
Напряженная	6
	5
Сложная	4
	3
Крайне негативная	2
	1

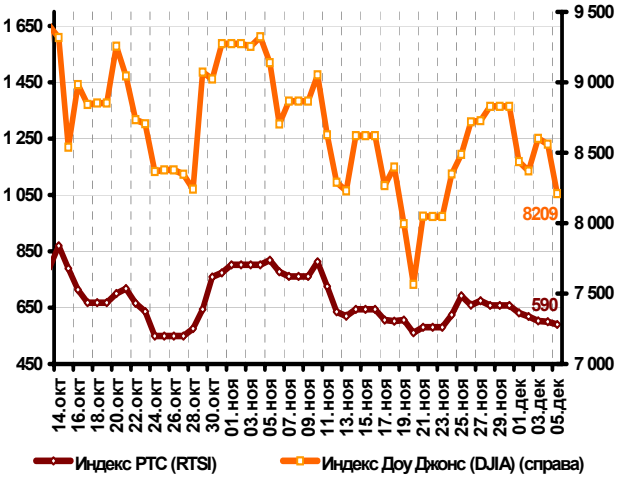
Интегрированная оценка остроты кризисных процессов

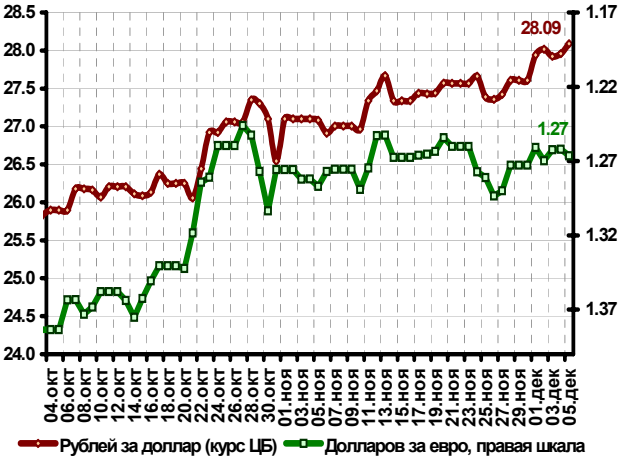
	ИНДИКАТОРЫ КРИЗИСА	10.11-16.11	17.11-23.11	24.11-30.11	1.12-7.12	Комментарий (1.12-7.12)
	ОБЩАЯ ОЦЕНКА СИТУАЦИИ (1-10)	4	4	5	4	
I	БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА И КРЕДИТНЫЙ РЫНОК	4	4	5	4	
1	Ликвидность	4	4	4	4	Тенденция к формированию нового "тромба" ликвидности в срочных депозитах банков в ЦБ
2	Рынок МБК	3	4	4	4	Ухудшения нет, но по-прежнему высокая неустойчивость
3	Состояние портфеля кредитов - физические лица (динамика/неплатежи)	4	4	4	4	
4	Состояние портфеля кредитов - предприятия (динамика/неплатежи)	4	4	4	4	Повышена ставка рефинансирования (с 12 до 13%). Банки начали выдавать льготные кредиты в рамках программ отраслевой поддержки
5	Динамика вкладов и клиентских счетов	3	4	5	5	Признаки относительной стабилизации. Сбербанк повысил ставки на 1-2,5 п.п.
6	Валютная позиция и покупка иностранных активов	3	5	5	4	Активизация спекулянтов на фоне ускорения "мягкой девальвации"
7	Рефинансирование внешних долгов	5	5	5	5	Возм. рефинансирование ВТБ долгов АлРОСы, принятие решения о рефинансировании ВЭБом ГК ПИК и др.
8	Рефинансирование внутренних долгов (корп.облигации и др.)	5	4	5	5	Число корпоративных дефолтов снизилось
9	Банкротства и убытки финансовых институтов	4	4	5	5	Обращение в АСВ Банк24.ру. Отзыв лицензии (Газинвест, Тюменьэнерго). M&A (МДМ-УРСА, Альфа-банк-Северная казна). Суборд.кредиты ВЭБ (УралСиб, Альфа-банк, Номос-банк, Ханты-мансийский)
II	ФОНДОВЫЙ РЫНОК	2	4	4	3	
1	Уровень	2	2	2	2	
2	Динамика	2	5	6	4	
III	МАКРОЭКОНОМИКА	5	5	5	5	
1	Выпуск и занятость	4	4	4	3	Сокращения в ОПК (НПО "Сатурн"). Планы сокращений на сборочных производствах
2	Реальные доходы и заработная плата	6	6	6	6	
3	Инвестиционные планы	3	3	3	3	Урезание горзаказа в Москве. Урезание инв.прогр.Норникеля
4	Инфляция	4	5	5	5	Инфляция не растет, по прежнему составляет 0.2% в неделю
5	Цены на недвижимость	7	7	6	6	
6	Неплатежи	6	6	6	6	
7	Долларизация	5	6	6	6	
IV	МИРОВЫЕ РЫНКИ	3	3	4	3	
1	Цены сырьевых рынков	4	4	4	2	Цена нефти упала с 54 до 40 долл./бар. Китайский металлический резерв
2	Курсы валют	5	5	5	5	
3	Макроэкономика (США, ЕС, Китай, Япония)	3	3	3	2	Рецессия, 6.7 безработицы в США, неплатежи и выселения в 3 квартале, план госпомощи Еврокомиссии, Франции (26 млрд. евро), инициативы по гарантированию FDIC и софинансированию ипотеки
4	Развивающиеся рынки	4	3	4	3	Обращение Турции в МВФ, возможные ограничения наличной валюты на Украине, ограничения операций Parex и другие проблемы Латвии
5	Денежные рынки (ликвидность)	5	5	5	5	Снижены ставки Банка Англии (2%) и ЕЦБ (2.5%)
6	Финансовые институты (банкротства, убытки)	2	3	2	3	
7	Фондовый рынок (динамика)	1	1	3	2	

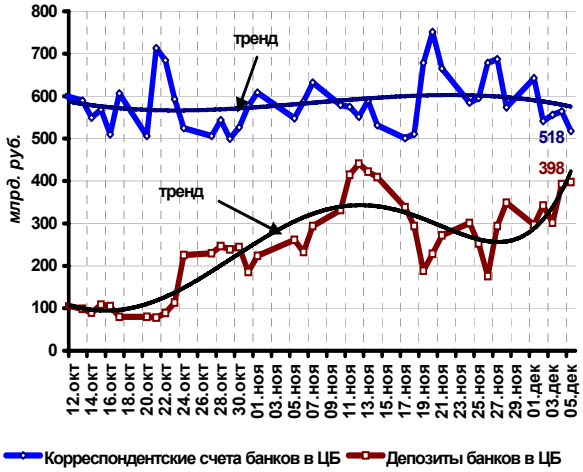
Графики

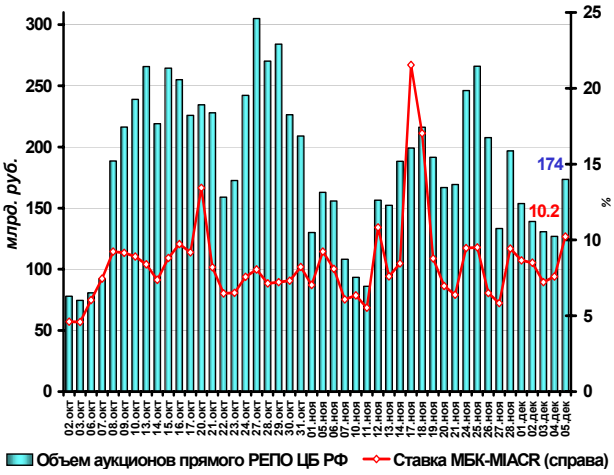
долл. США за баррель
40
Цена закрытия на нефть марки Brent

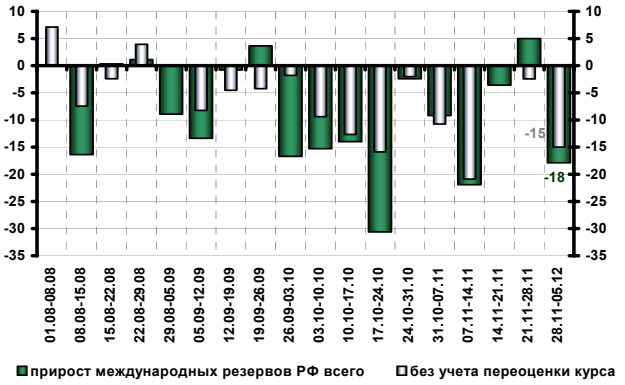

4.58
2.51
2.18
Спрэд по ставкам BBA Libor и казначейских векселей США на 3 мес., % годовых

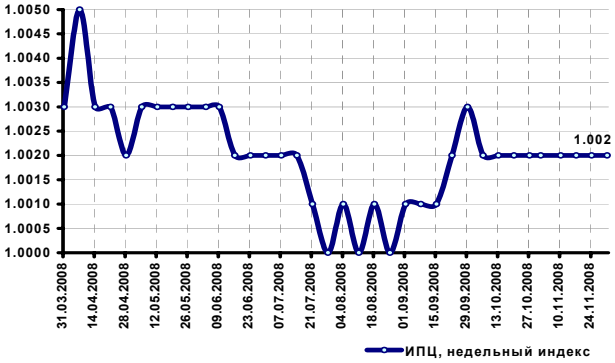

8209
590
Индекс РТС (RTSI)
Индекс Доу Джонс (DJIA) (справа)


28.09
1.27
Рублей за доллар (курс ЦБ)
Долларов за евро, правая шкала

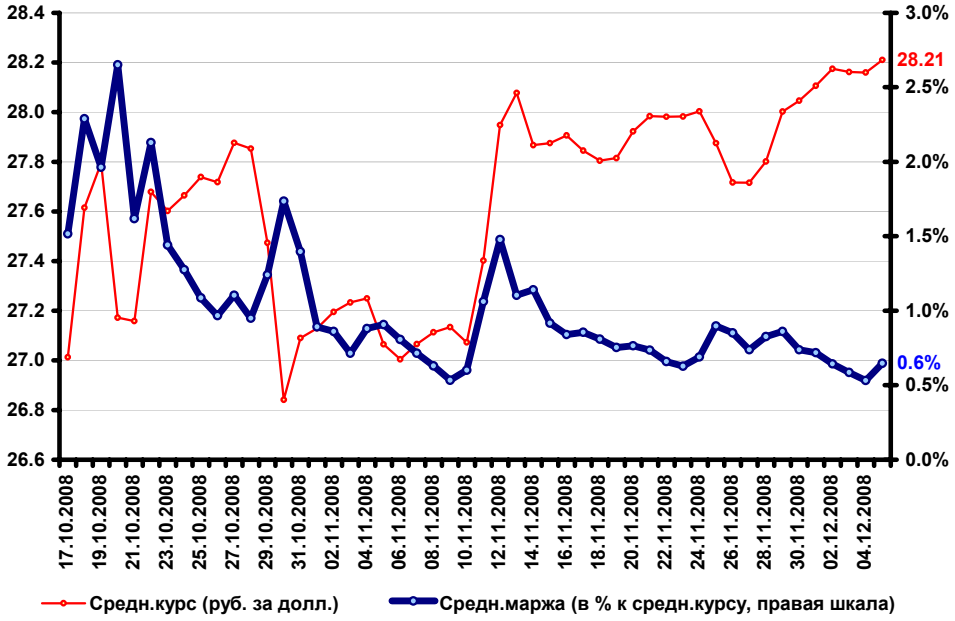
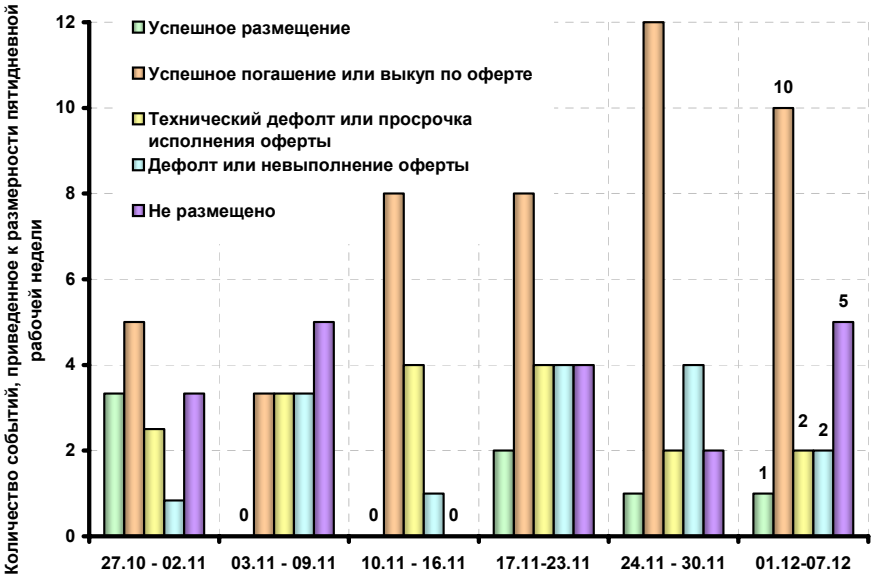

млрд. руб.
тренд
тренд
518
398
Корреспондентские счета банков в ЦБ
Депозиты банков в ЦБ


млрд. руб.
%
174
10.2
Объем аукционов прямого РЕПО ЦБ РФ
Ставка МБК-MIACR (справа)





Средний курс доллара и средняя маржа (курс продажи - курс покупки) при налично-обменных операциях



Показатели внутреннего рынка корпоративных облигаций