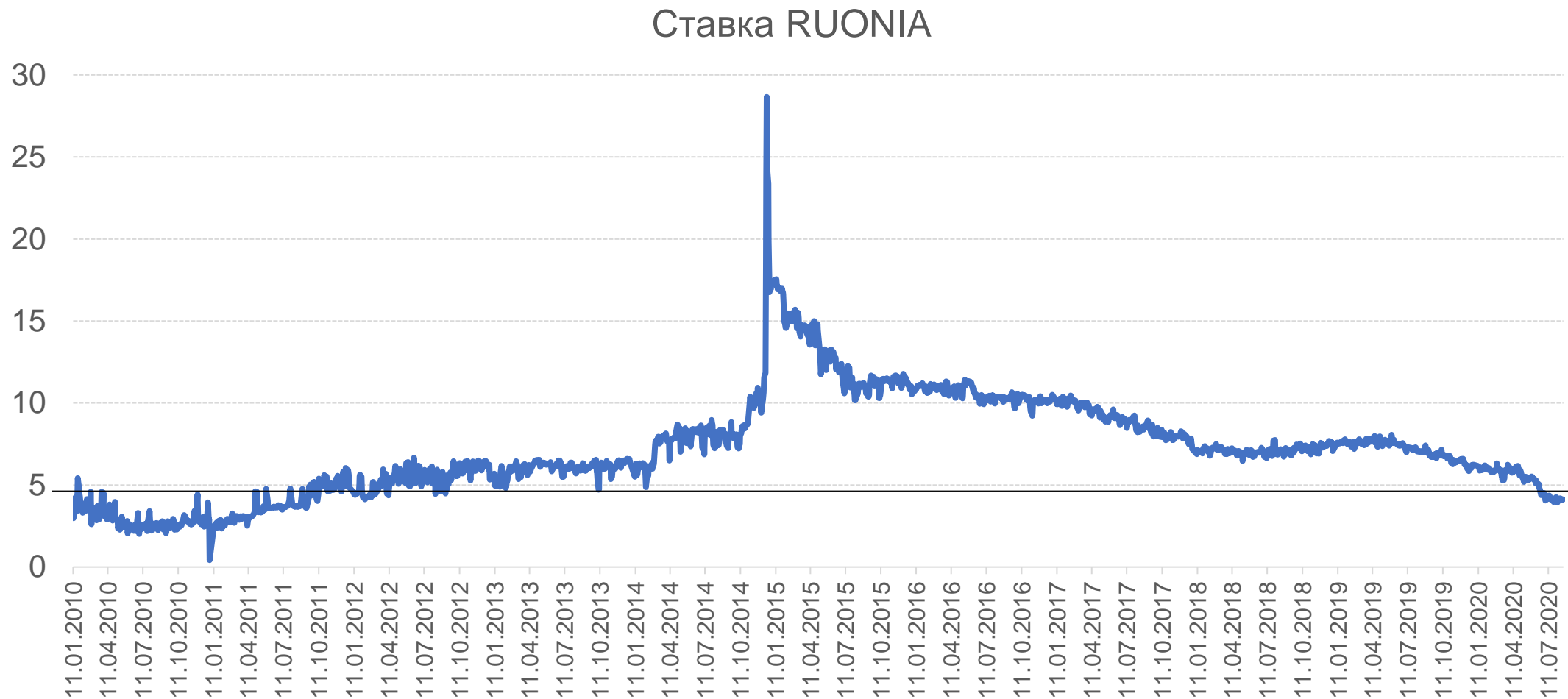




Наступила ли новая реальность на рынках денег и капитала в России?

Надоршин Е.Р.
Главный экономист ПФ Капитал

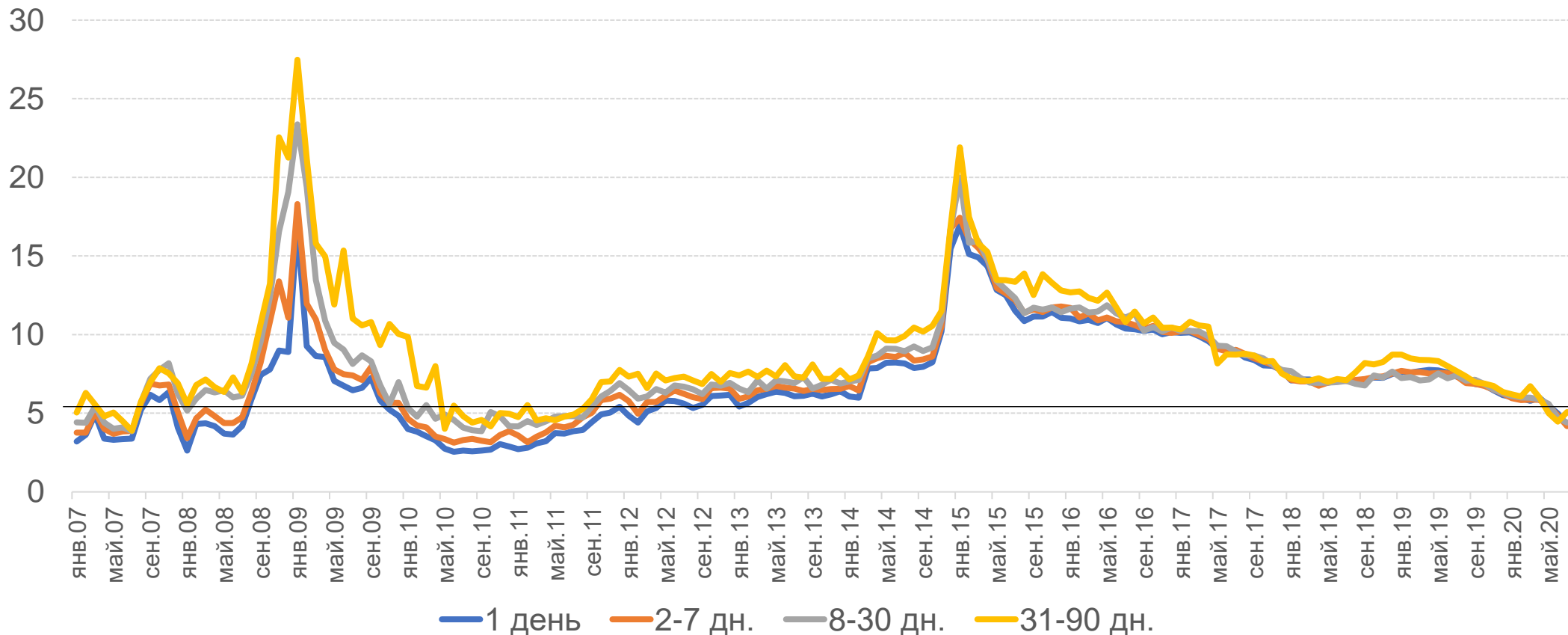
Денежный рынок - основной индикатор



В 2010-2011 банки кредитовали друг друга заметно дешевле...

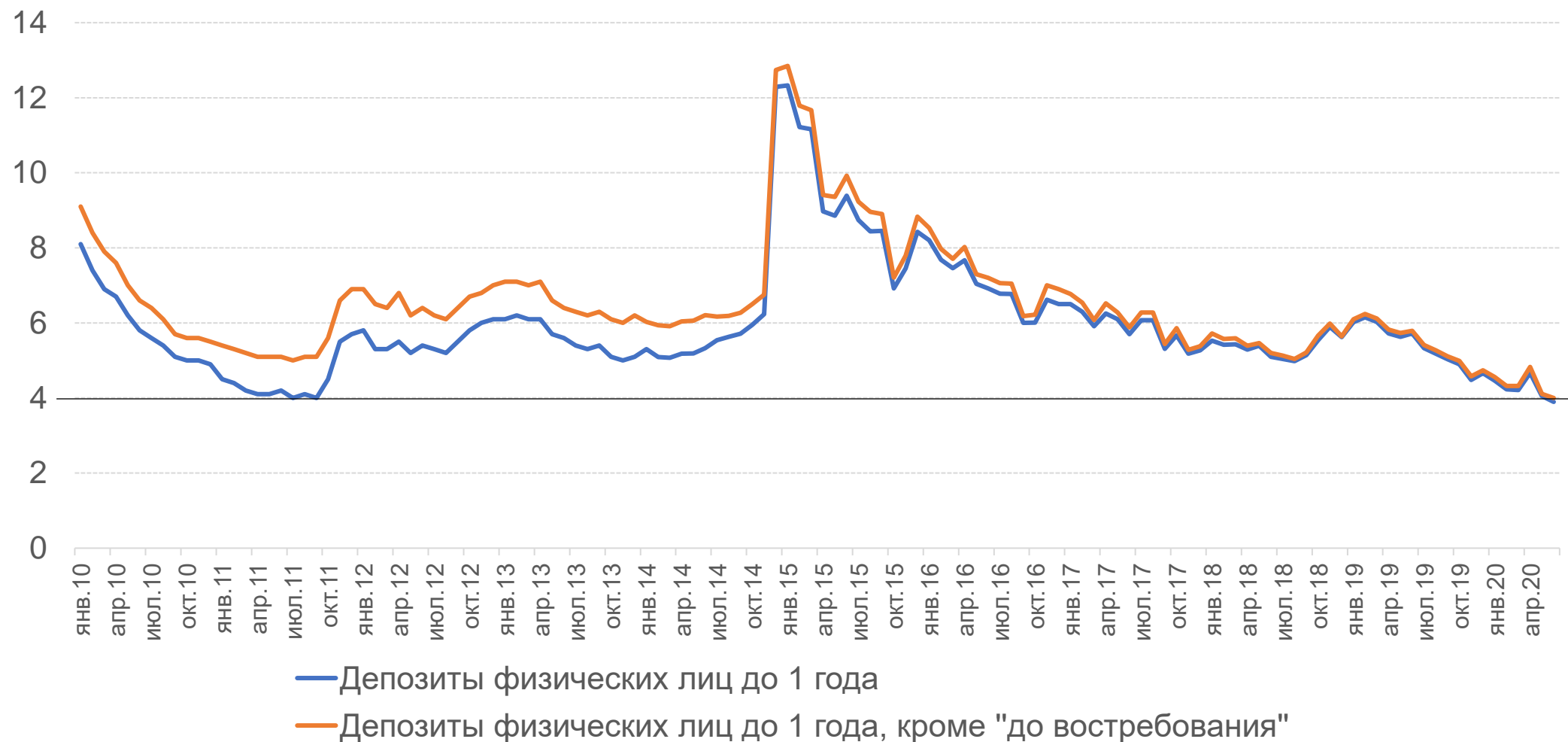
Денежный рынок: более длинный горизонт

Ставки MIACR



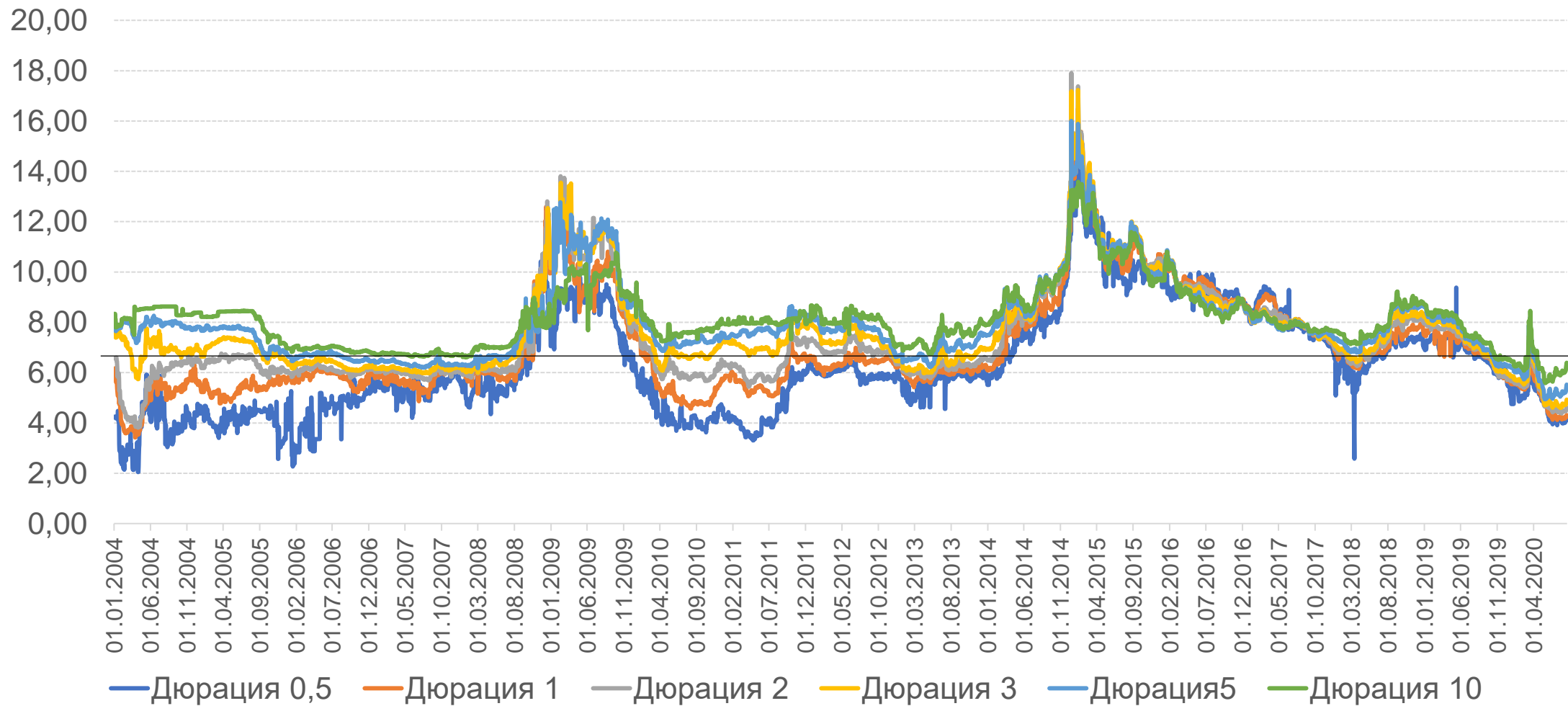
Оказывается, годами деньги на срок 30 дней могли быть дешевле...

Депозиты населения



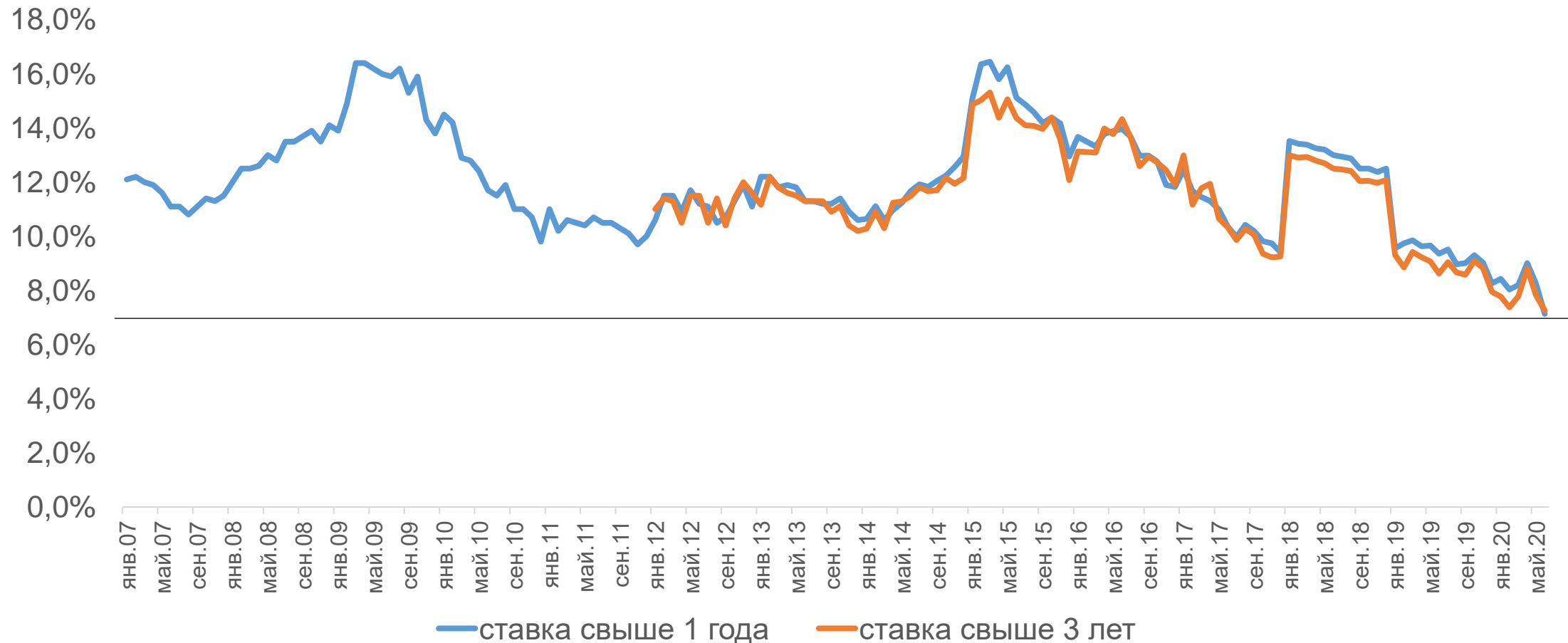
В 2011 году депозиты до года привлекались по таким же ставкам, основное отличие лишь в том, что срок депозита теперь почти не имеет значения

Локальный рынок госдолга*



На дюрациях около 5 лет и выше, похоже, мы наблюдаем исторически минимальные значения или что-то близкое к ним, по средним и коротким бумагам это не так

Локальный рублевого корпоративного кредитования



Кажется, здесь мы, действительно, можем говорить об исторически минимальных ставках, если забыть о рынке корпоративных облигаций...

**Похоже, новая реальность пока больше в
головах, но никак не в рыночных ставках...**

**Опыт предыдущих лет также показывает, что
такие ставки у нас долго не задерживаются...**