

---

---

29 апреля 2011

---

---

## **ЦБ повысил ставки**

Сегодня, как мы и ожидали, ЦБ повысил все свои ключевые кредитные и депозитные ставки на 0.25 п.п. Однодневная депозитная ставка выросла до 3.25%, ставка РЕПО до 5.5%. При этом нормативы обязательного резервирования, похоже, были оставлены без изменений.

В пресс-релизе по итогам заседания, Банк России фактически привел ту же аргументацию повышения ставок, о которой мы писали в нашем вчерашнем обзоре. А именно: инфляция в формате год к году остается высокой. Вместе с тем, было отмечено продолжающееся снижение роста цен в формате месяц к месяцу. В целом, никаких намеков на будущие действия Банка России в пресс-релизе сделано не было.

По нашему мнению, то, что ЦБ не повысил нормативы ФОР, свидетельствует о его нежелании создавать в сегодняшних условиях дефицит ликвидности. Подобный шаг привел бы к резкому скачку ставок и соответственно ухудшению кредитных условий в экономике. Как мы писали вчера, в апреле свободные банковские резервы итак значительно снизились, поэтому дальнейшее агрессивное повышение нормативов ФОР было бы опасным.

Мы сохраняем наш прогноз того, что нынешнее повышение ставок ЦБ было последним в первом полугодии. С мая инфляция в формате год к году начнет снижаться, и у Банка России исчезнут последние аргументы ужесточения денежно-кредитной политики.

## ЗАО «Райффайзенбанк»

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

Антон Плетенев anton.pletenev@raiffeisen.ru (+7 495) 221 9801  
Анастасия Байкова abaikova@raiffeisen.ru (+7 495) 225 9114  
Павел Папин pavel.papin@raiffeisen.ru (+7 495) 225 9184

### Продажи

Наталья Пекшева sales@raiffeisen.ru (+7 495) 721 3609  
Анастасия Евстигнеева (+7 495) 721 9971  
Антон Кеняйкин (+7 495) 721 9978  
Александр Христофоров (+7 495) 775 5231  
Алексей Баранов (+7 495) 981 2857

### Торговые операции

Александр Дорошенко aleksandr.doroshenko@raiffeisen.ru (+7 495) 721 9900  
Вадим Кононов vadim.kononov@raiffeisen.ru (+7 495) 225 9146

### 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  
Дмитрий Румянцев droumiantsev@raiffeisen.ru (+7 495) 721 2817  
Денис Леонов denis.leonov@raiffeisen.ru (+7 495) 721 9937  
Мария Мурдяева mmurdyaeva@raiffeisen.ru (+7 495) 221 9807  
Надежда Зотова nadezhda.zotova@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.