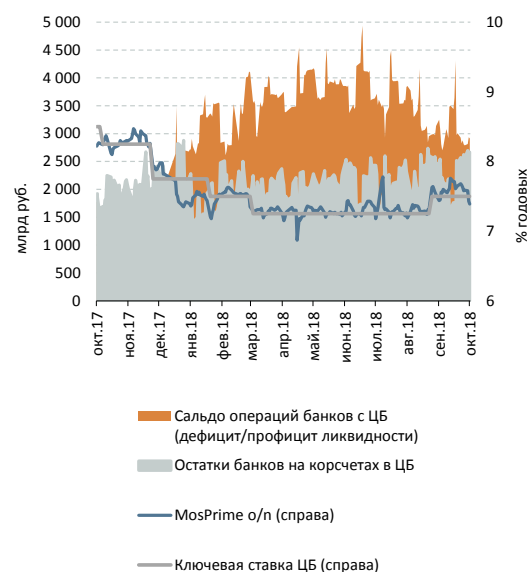


Комментарий к заседанию Банка России

Сохранить ставку в октябре, но повысить до конца года

- За последние недели целый ряд кредитных организаций подняли ставки по своим депозитным и кредитным продуктам, в том числе у отдельных игроков банковского рынка рост ставок достигал сразу 50 бп. Напомним, что аналогичная ситуация наблюдалась накануне предыдущего заседания Банка России в середине сентября, когда подъем ставок по продуктам крупнейших игроков рынка стал предвестником повышения ключевой ставки ЦБ.
- Рост ставок на денежно-кредитном рынке происходит вместе с дальнейшим ускорением темпов инфляции. К середине октября темпы годовой инфляции поднялись до 3,6% против 3,1% по итогам августа (когда регулятор принимал решение в прошлый раз), приблизившись таким образом к нижней границе прогнозных ориентиров ЦБ на конец текущего года (3,8-4,2%). Впрочем, за неделю к 22 октября годовые темпы инфляции замедлились до 3,5% преимущественно за счет эффекта высокой базы цен на плодоовощную продукцию в аналогичном периоде прошлого года.
- Вместе с тем с момента последнего заседания ЦБ в середине сентября наблюдалось заметное ослабление геополитической напряженности (хотя неопределенность в отношении новых санкционных рисков по-прежнему сохраняется) и снижение волатильности на финансовых рынках. За период с 11 сентября курс рубля, от которого исходили основные инфляционные риски, укрепился почти на 6,5%, отыграв существенную часть потерь, понесенных на санкционных рисках с начала августа. Снижение геополитической напряженности позволяет рублю игнорировать снижение нефтяных котировок с начала октября. Так, за последние четыре недели стоимость нефти марки Brent снизилась более чем на 11%, тогда как рубль за соответствующий период, наоборот, укрепился почти на 1%.

Показатели уровня рублевой ликвидности

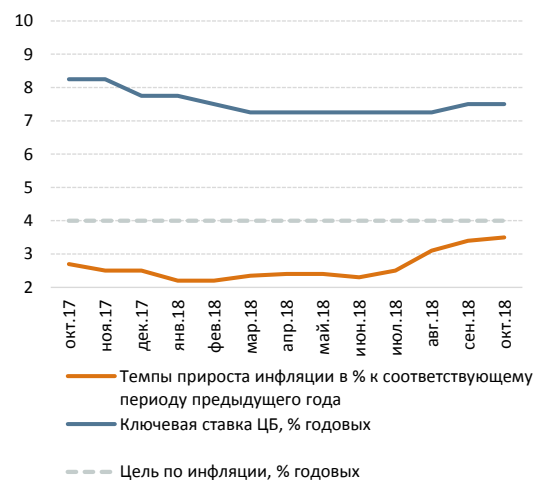


Источники: ЦБ РФ; оценка: Велес Капитал



- Мы полагаем, что с учетом улучшения конъюнктуры на финансовых рынках ЦБ на завтрашнем заседании сохранит ключевую ставку на уровне 7,5% годовых. Вместе с тем мы отмечаем высокую вероятность повышения ставки на декабрьском «опорном» заседании регулятора в связи с необходимостью поддержания реальных процентных ставок на денежно-кредитном рынке и превентивного сдерживания инфляционных рисков, пик которых, по прогнозу ЦБ, придется на первое полугодие 2019 г.

Темпы прироста инфляции и ключевая ставка ЦБ



Источники: ЦБ РФ, Росстат; оценка: Велес Капитал



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком(ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика(ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика(ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

© Велес Капитал 2018 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Департамент активных операций

Евгений Шиленков

Директор департамента

EShilenkov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко

Начальник управления по работе с облигациями

EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко

Начальник управления по работе с долговыми
обязательствами

OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук

Начальник отдела по работе с облигациями

APavlyuchuk@veles-capital.ru

Юлия Дубинина

Специалист по работе с облигациями

YShabalina@veles-capital.ru

Олег Вязовецков

Специалист по работе с облигациями

OVyazovetskov@veles-capital.ru

Мурад Султанов

Специалист по работе с еврооблигациями

MSultanov@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук

Специалист по работе с еврооблигациями

TKovalchuk@veles-capital.ru

Михаил Мамонов

Начальник отдела по работе с векселями

MMamonov@veles-capital.ru

Сергей Юньков

Специалист по работе с векселями

SYunkov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова

Специалист по работе с векселями

OBogolubova@veles-capital.ru

Аналитический департамент

Иван Манаенко

Директор департамента

IManaenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий

Долговые рынки

ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева

Долговые рынки

ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

Банковский сектор, Денежный рынок

YKravchenko@veles-capital.ru

Алексей Адонин

Электроэнергетический сектор

AAdonin@veles-capital.ru

Артем Михайлин

Телекоммуникации и IT

AMykhaillin@veles-capital.ru

Александр Сидоров

Нефтегазовый сектор и металлургия

ASidorov@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610,

Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18

Телефон: +7 (495) 258 1988, факс: +7 (495) 258 1989

www.veles-capital.ru

Cyprus, Nicosia

Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075

Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64

www.veles-int.com