



ЦБ СУЖАЕТ КОРИДОР ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК

- ✓ **Неожиданное снижение ставки рефинансирования на 25 б.п. и повышение ставки по депозитам на 25 б.п.** Сегодня утром ЦБ неожиданно для участников денежного рынка снизил ставку рефинансирования на 25 б.п. до 8,0% и одновременно повысил на столько же процентные ставки по депозитам. Решение обосновано ожиданиями ЦБР по значительному снижению темпов инфляции в начале следующего года, вызванное отчасти переносом повышения цен и тарифов, обычно происходящее в начале года, на середину 2012г. Таким образом, именно темпы роста инфляции, на наш взгляд, выступают в дальнейшем основным индикатором для регулятора при принятии решений относительно ключевых ставок, и их рост в середине года может привести к обратному решению ЦБ.

- ✓ **Изменение ставок репо окажет некоторое позитивное влияние.** Несмотря на то, что ЦБ придал своему решению по изменению ставок нейтральное значение, на наш взгляд, снижение ставки рефинансирования, а также ставок репо окажет свое позитивное влияние на доходности ОФЗ и выпуски эмитентов первого эшелона. Действия регулятора могут сгладить несколько обострившуюся ситуацию с ликвидностью, в которой участники денежного рынка не могут рефинансироваться в ЦБ на аукционной основе и вынуждены задействовать инструменты фиксированного репо с ЦБ.

На наш взгляд в рамках следующего заседания ЦБ в феврале 2012г. регулятор, скорее всего, не будет принимать новых решений по ставкам.

Динамика ставок МБК

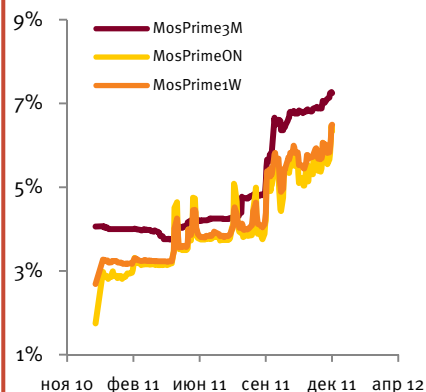
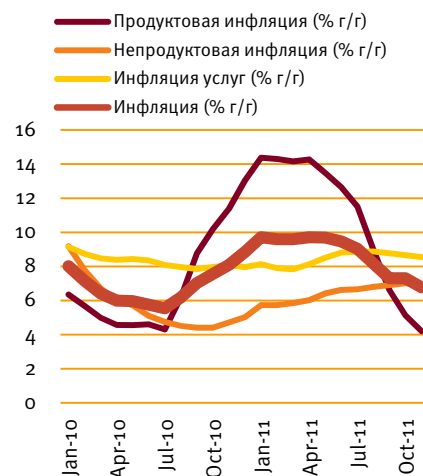


График инфляции



Источник: Росстат

Михаил Зак

Mikhail.zak@mdmbank.com

Екатерина Журавлева

Katerina.zhuravleva@mdmbank.com

Константин Абравитов

Abravitov@mdmbank.com



БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»

Вадим Кораблин

Управляющий директор, Руководитель блока
Vadim@mdmbank.com

ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ

Илья Виниченко

Начальник департамента
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com
доб. 52430

ПРОДАЖИ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Анна Казначеева

+7 495 787 94 52

Людмила Рудых

+7 495 363 55 83

Дмитрий Сафонов

+7 495 363 23 88

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ОПЕРАЦИИ РЕПО

Андрей Ларин

Andrey.Larin@mdmbank.com

Георгий Великодный

Georgiy.Velikodniy@mdmbank.com

Александр Зубков

Alexander.Zubkov@mdmbank.com

Денис Анохин

Denis.Anokhin@mdmbank.com

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Анна Ильина

Anna.Ilina@mdmbank.com

Игорь Бердин

Igor.Berdin@mdmbank.com

Георгий Дяденко

dyadenko@mdmbank.com

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖИ НА РЫНКЕ АКЦИЙ

Даниил Затологин

Zatologin@mdmbank.com
доб. 52408

Артур Семенов

Artur.Semenov@mdmbank.com
доб. 52599

Анастасия Ворожейкина

Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com
доб. 52533

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ доб. 52410

Михаил Зак

Начальник аналитического
управления
Mikhail.Zak@mdmbank.com

Николай Гудков

Рынок акций
Gudkov@mdmbank.com

Дмитрий Филиппов

Рынок акций
Dfilippov@mdmbank.com

Екатерина Журавлева

Долговой рынок
Katerina.Zhuravleva@mdmbank.com

Константин Абравитов

Долговой рынок
Abravitov@mdmbank.com

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

Эндрю Маллиндер

Andrew.Mullinder@mdmbank.com

Энже Гареева

EGareeva@mdmbank.com

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Отчет основан на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

© 2011, ОАО МДМ Банк. Без письменного разрешения МДМ Банка запрещается полностью или по частям воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовывать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.