

Октябрьское заседание Банка России

Цикл повышения ставок поставлен на паузу

	Депозит О/Н	РЕПО О/Н	Фиксированное РЕПО
Решение	без изменения	без изменения	без изменения
Консенсус*	без изменения	без изменения	без изменения
Росбанк	без изменения	без изменения	без изменения

* Bloomberg, Reuters

Банк России принял ожидаемое решение оставить ключевые процентные ставки на неизменном уровне.

Учитывая ястребиную риторику ЦБР, мы ожидаем дальнейшего ужесточения процентной политики, предполагая еще одно повышение ставок на 25 бп до конца года.

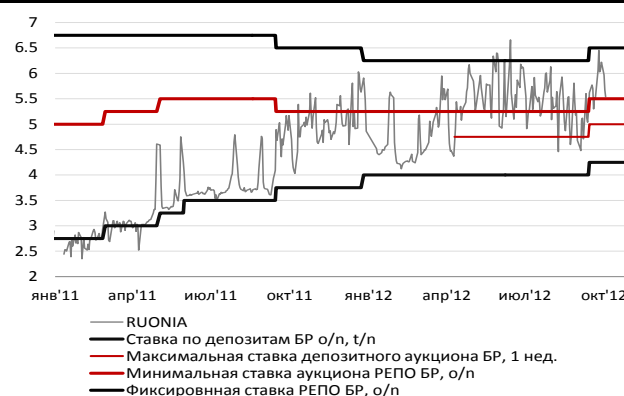
По итогам сегодняшнего заседания Банк России принял ожидаемое рынком решение оставить ключевые процентные ставки на неизменном уровне.

Хотя инфляция продолжала ускоряться в сентябре, превысив целевой уровень Банка России, более глубокое замедление внутреннего спроса удержало ЦБР от ужесточения денежно-кредитной политики. В то же время регулятор отмечает, что недавнее ужесточение монетарной политики вряд ли приведет к спаду в экономике, что оставляет двери для дальнейшего повышения ставок широко открытыми.

В целом, по оценкам Банка России, динамика ВВП остается близкой к его потенциальному уровню. Дефицит на рынке труда вместе с уверенным ростом потребительского кредитования, по мнению регулятора, должен поддерживать потребительский спрос. Кроме того, показатели уверенности производителей находятся на высоком уровне даже несмотря на увеличившиеся ожидания ухудшения внутреннего спроса.

Жесткая риторика Банка России находится в полном соответствии с нашими ожиданиями и косвенно указывает на возможность дальнейшего ужесточения процентной политики. В этой связи мы оставляем неизменным наш прогноз о дополнительном повышении процентных ставок до конца года.

Динамика ключевых процентных ставок, %



Источник: Банк России, Росбанк

В то же время ЦБР, вероятно, не будет спешить с принятием дополнительных шагов по ужесточению политики, учитывая характер инфляционного давления и наблюдаемое замедление показателей внутреннего спроса. На наш взгляд, риски ужесточения процентной политики реализуются только после того как Банк России увидит некоторую стабилизацию спроса на внутреннем рынке.

Кроме того, согласно недавно опубликованным основным направлениям денежно-кредитной политики ЦБР отмечает чрезмерно широкую ширину коридора процентных ставок (в настоящее время 225 б.п.). Устойчиво высокая волатильность на денежном рынке формирует очень крутой наклон короткого конца кривой доходности, что значительно снижает эффективность трансмиссионного механизма. Таким образом, мы не исключаем возможности сужения коридора процентных ставок вследствие несимметричного их повышения: повышения депозитной ставки и ставки аукционного РЕПО при сохранении неизменной ставки фиксированного РЕПО.

Владимир Кольчев
 +7 (495) 725-56-37
VKolychev@mx.rosbank.ru

Владимир Цибанов
 +7 (495) 725-56-37
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
Владимир Колычев VKolychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	Борис Брук BBruck@rosbank.ru +7 (495) 232-9828	Марина Петухова MVPetukhova@rosbank.ru +7 (495) 725-5477	Владимир Мацко vladimir.matsko@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Михаил Афонский MAfonsky@rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Александр Попов, CFA APopov@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	Василий Королев VKorolev@rosbank.ru +7 (495) 234-0986	Вера Шаповаленко VASHapovalenko@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Роман Воронин roman.voronin@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Виктория Якимова Yakimova@rosbank.ru +7 (495) 725-5494
Евгений Кошелев, CFA, FRM EKoshelev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Павел Малявкин PVMalvavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Евгений Курочкин evgeniy.kurochkin@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Татьяна Амброжевич TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru +7 (495) 956-6714
Владимир Цибанов VNTsibanov@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	Михаил Петушков MAPetushkov@rosbank.ru +7 (495) 604-7461		Александра Павлова avpavlova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Юрий Новиков YSNovikov@mx.rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Александр Сычев ASychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	Дмитрий Зайцев DZaitsev@rosbank.ru +7 (495) 721-9557		Роман Будаев roman.budaev@socgen.com +7 (495) 725-57-44	
Алексей Думнов ADumnov@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637			Андрей Галкин aagalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, Росбанк не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни Росбанк, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ОАО АКБ «РОСБАНК», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © Росбанк 2012