

Майское заседание Банка России

ЦБР продолжает движение к реформе системы рефинансирования

	Депозиты 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

На прошедшем заседании ЦБР сохранил ключевые процентные ставки без изменений, снизив на 25 бп ставки по инструментам среднесрочного рефинансирования. Предпринятая мера направлена на повышение эффективности трансмиссионного механизма и снижение стресса на денежном рынке.

Тон сопроводительного заявления и даже текст комментария остались в целом неизменными. В связи с этим мы не меняем наш прогноз снижения ключевых ставок на 50 бп, но не ранее 3к'13. Относительно среднесрочных инструментов мы не исключаем сужения спреда между 3м и 12м инструментами рефинансирования ЦБР.

Аналогично предыдущему месяцу ЦБР принял решение оставить ключевые процентные ставки без изменений и сохранить центральную ставку (по однодневному аукционному РЕПО) на уровне 5.50%. В то же время для повышения эффективности трансмиссионного механизма Банк России снизил на 25 бп ставки по инструментам среднесрочного рефинансирования.

Помимо улучшения работы процентного канала монетарной политики принятая мера призвана смягчить стресс на денежном рынке. Снижение процентных ставок по среднесрочным инструментам будет стимулировать банки более активно использовать инструменты рефинансирования, обеспеченного нерыночными активами, и тем самым уменьшит давление на инструменты прямого РЕПО, коэффициент использования залогового обеспечения приближается к перегретым уровням, вызывая повышенную нагрузку на денежный рынок.

Динамика ключевых процентных ставок, %


Источник: Банк России, Росбанк

Тон сопроводительного заявления и даже текст комментария остались в целом неизменными. Банк России отмечает дальнейшее замедление экономического роста, но по-прежнему ожидает, что условия на рынке труда наряду с кредитной экспансией продолжат оказывать поддержку внутреннему спросу. Хотя ЦБР прогнозирует снижение инфляции в целевой диапазон во второй половине года «при текущей направленности денежно-кредитной политики», темпы роста потребительских цен выше целевого уровня по-прежнему вызывают обеспокоенность регулятора, так как могут усилить инфляционные ожидания.

Таким образом, не видя значительной дезинфляции в мае (по предварительным оценкам Росстата, темп роста ИПЦ на середину мая остался на уровне 7.2% г/г), мы не меняем наш прогноз снижения ключевых ставок на 50 бп, но не ранее 3к'13. Что касается среднесрочных инструментов, мы не исключаем сужения спреда между 3м и 12м инструментами рефинансирования ЦБР в ближайшие месяцы.

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

Владимир Цибанов
 +7 (495) 662-1300, доб. 14834
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Среда, 15 мая	Итоги майского заседания ЦБР (eng)	Polyus Gold International – профиль эмитента (rus)
Вторник, 14 мая (Русал)	Инфляция в апреле (eng)	Россия в фокусе, март (eng)
Понедельник, 13 мая (Недельная инфляция)	Экономика в марте (rus / eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Вторник, 30 апреля (Фосагро)	Промышленное производство в марте (rus / eng)	Квартальный экономический обзор (rus / eng)
Понедельник, 29 апреля (Алроса)	Ликвидность банковского сектора в апреле (rus)	Россия в фокусе, февраль (rus / eng)
Пятница, 26 апреля (Торговая идея: Норильский никель; Трансконтейнер)	Инфляция в марте (rus / eng)	Норильский никель – профиль эмитента (rus / eng)
Четверг, 25 апреля (Недельная инфляция; Фосагро, Аэрофлот)	Итоги апрельского заседания ЦБР (rus / eng)	Россия в фокусе, январь (rus / eng)
Среда, 24 апреля (ФСК ЕЭС)	Апрельское заседание ЦБР (rus)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (rus)
Вторник, 23 апреля (АИЖК 25)	Экономика в феврале (rus / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (rus / eng)
Понедельник, 22 апреля (Polyus Gold International)	Промышленное производство в феврале (rus / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (rus / eng)
Пятница, 19 апреля (Транснефть)	Итоги мартовского заседания ЦБР (rus)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (rus / eng)
Четверг, 18 апреля (Индикаторы внутреннего спроса, недельная инфляция; НМТП)	Мартовское заседание ЦБР (rus)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (rus / eng)
Среда, 17 апреля (Акрон, АФК Система)	Ликвидность банковского сектора в марте (rus)	
Вторник, 16 апреля (Промышленное производство в марте, Мечел, Башнефть)	Инфляция в феврале (rus / eng)	
	Экономика в январе (rus / eng)	

Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
Владимир Кольчев VKolychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	Борис Брук BBruck@rosbank.ru +7 (495) 232-9828	Марина Петухова MPetukhova@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) 662-1300, доб. 14836	Василий Королев VKorolev@rosbank.ru +7 (495) 234-0986	Вера Шаповаленко VShapovalenko@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) 662-1300, доб. 14838	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Павел Малявкин PVMalaykin@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) 662-1300, доб. 14834	Михаил Петушков MAPetushkov@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Александра Павлова avnavlova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Юрий Новиков YSNovikov@mx.rosbank.ru +7 (495) 234-0974	
Александр Сычев AASychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14837	Дмитрий Зайцев DZaitsev@rosbank.ru +7 (495) 721-9557	Андрей Галкин aagalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		
Алексей Думнов ADumnov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14835				

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. 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 2013