

Сохранение тренда на снижение ставки для поддержки экономики

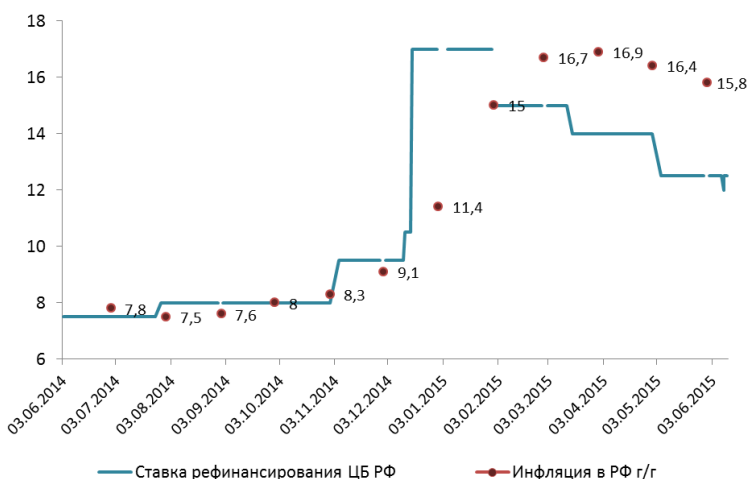
По итогам сегодняшнего заседания ЦБ РФ Ключевая ставка была снижена на 100 б.п., с 16 июня она составит 11,5%. В результате действия регулятора, накопленное снижение ставки с начала года составляет 5,5%, таким образом, Ключевая ставка в настоящее время находится лишь на 100 пунктов выше уровня середины декабря. При этом весьма вероятно, что уже после следующего заседания, которое состоится 31 июля, ставка преодолет и этот уровень.

К сегодняшнему заседанию выпущен подробный пресс-релиз. Стоит обратить внимание на ряд важных моментов. Во-первых стоит отметить, что в комментарии регулятор обращает внимание на такие показатели состояния экономики, как снижение числа новых заказов, уменьшение загрузки производственных мощностей и рабочей силы, а также некоторый рост безработицы. Таким образом, ключевой драйвер для снижения ставок – это ухудшение перспектив экономического роста, которые сейчас выглядят действительно угрожающе. В пресс-релизе содержится прогноз сохранения отрицательной динамики ВВП даже в следующем 2016 году в том случае, если цена на нефть не превысит 60 долларов за баррель. В случае роста нефти до 70 долларов ЦБ прогнозирует прирост экономики через год на 1,2%. В подобной ситуации вполне очевидным выглядит сохранение дальнейшего тренда на снижение ставки.

Стоит также отметить, что особое внимание в комментарии отмечается, что "подстройка рынка труда к новым условиям происходит в основном за счет снижения заработной платы и роста неполной занятости". Мы также обращаем повышенное внимание на эти изменения, подобная ситуация означает весьма печальную перспективу по движению реальных доходов населения в перспективе как минимум до конца года.

Что касается инфляции, то регулятор по-прежнему оценивает позитивно перспективы снижения ее темпов в 2015, а также 2016-2017 годах. В пресс-релизе отмечается, что положительным фактором для замедления роста цен в ближайшие несколько месяцев станет произошедшее ранее укрепление курса рубля. На наш взгляд данное утверждение является косвенным признаком того, что на сегодняшний день ослабление рубля, как и его чрезмерное укрепление, выглядит нежелательным. В ситуации, когда роль регулятора в курсообразовании повышается, мы с большим вниманием относимся к подобным сигналам от ЦБ.

В перспективе до конца года ожидаем продолжения тренда на снижение ключевой ставки ЦБ РФ вплоть до уровня в 9,5% к концу декабря.



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Ольга Лапшина**, руководитель Аналитического управления

email: Olga.a.Lapshina@bspb.ru

phone: +7 (812) 325-36-80

Андрей Кадулин, аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «Банк «Санкт - Петербург».

Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ПАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.

Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».