
31 января 2011

ЦБ не изменил ставки, повысил нормативы

Сегодня на очередном ежемесячном заседании по денежно-кредитной политике Банк России оставил все свои ставки без изменений. При этом "в условиях нарастания инфляционных ожиданий и формирования предпосылок для притока капитала" были повышены нормативы обязательных резервов по иностранным обязательствам на 1 п.п., по остальным – на 0.5 п.п.

Указанное решение ЦБ подтверждает наши ожидания того, что в условиях неустойчивого восстановления российской экономики агрессивного повышения ставок не будет. В то же время в пресс-релизе Банк России недвусмысленно дал понять, что в скором будущем повышение ставок весьма вероятно. В отличие от нас ЦБ, помимо засухи и роста мировых с/х цен, также видит монетарные причины ускорения инфляции в России.

В текущих условиях избытка рублевой ликвидности увеличение нормативов ФОР не является критичным для банков. По нашим оценкам, нынешнее решение ЦБ отвлечет из банковской системы около 100 млрд. руб. Мы не ждем значительного повышения ФОР в будущем, так как темпы роста кредитования в целом являются умеренными. Мы также не прогнозируем существенного притока капитала в 2011 году (см. наш обзор от 18.01.2011), поэтому считаем, что от ЦБ не потребуется жестких шагов по его сдерживанию.

Таким образом, мы сохраняем наш прогноз по повышению ставок ЦБ в первом полугодии 2011 на 0.5 п.п. С учетом достаточно прозрачных намеков со стороны Банка России первое повышение, скорее всего, состоится уже в феврале. Мы также ожидаем, что в течение первого полугодия будет принято еще одно решение по увеличению нормативов ФОР.

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр-т, д. 15А
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Антон Плетенев	anton.pletenev@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9801
Анастасия Байкова	abaikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Павел Папин	pavel.papin@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9184

Продажи

Наталья Пекшева	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
Антон Кеняйкин		(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231
Алексей Баранов		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

Александр Дорошенко	aleksandr.doroshenko@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9900
Вадим Кононов	vadim.kononov@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9146

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций

Никита Патрахин	npatrakhin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2834
Выпуск облигаций		
Олег Гордиенко	ogordienko@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2845
Олег Корнилов	okornilov@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Дмитрий Румянцев	droumiantsev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2817

Аналитика

**Операции на рынке
облигаций**

**Организация
облигационных займов**

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень ЗАО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются банком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность и полноту представленной информации. При принятии инвестиционных решений, инвестор не должен полагаться исключительно на мнения, изложенные в настоящем бюллетене, но должен провести собственный анализ финансового положения эмитента облигаций и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации.

