



ГАЗПРОМБАНК

ЦБ не удивил рынок

Иван Синельников
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)
Ivan.Sinelnikov@Gazprombank.ru

Юрий Тулинов
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)
Yury.Tulinov@Gazprombank.ru

ЦБ РФ, как мы и ожидали, принял решение оставить все ключевые процентные ставки без изменений, однако при этом установил единый норматив обязательных резервов по всем категориям обязательств кредитных организаций в размере 4,25% (ранее нормативы варьировались от 4,0% до 5,5%). В пресс-релизе по результатам заседания указывается, что данное решение является нейтральным для банковского сектора и не означает изменения направленности монетарной политики.

Сохранение процентных ставок неизменными является нейтральным событием для рынка. Решение ЦБ принято, несмотря на очевидное усиление инфляционных рисков: с конца декабря 2012 г. ИПЦ вырос с 6,6% г/г до 7,1% на 4 февраля 2013 г.

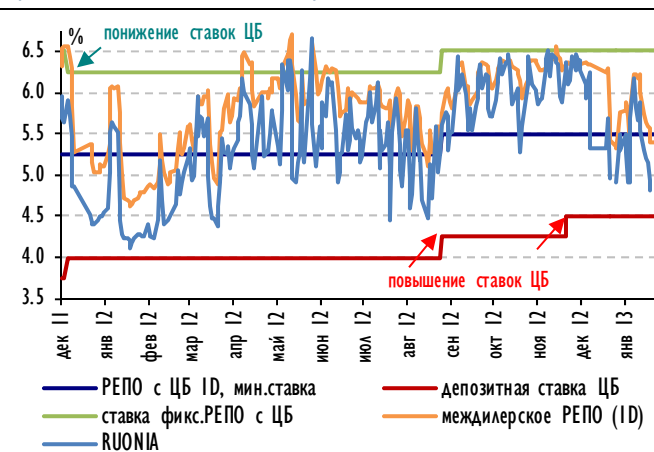
Причины инфляционного всплеска в январе-феврале хорошо известны – разгон сезонных и регулируемых цен. Формально Банк России с этим ничего поделать не может, и ужесточение денежно-кредитной политики было бы контрпродуктивной мерой. При этом существуют достаточно серьезные предпосылки для снижения инфляции – замедление роста объемов денежной массы в 2012 г. до 11,9% г/г против 22,6% г/г в 2011 г. Пока оно не способствует снижению общего уровня цен, но стабилизирует базовый ИПЦ на отметке 5,7% г/г. По мере ослабления влияния сезонных и регулируемых цен динамика общей инфляции будет соответствовать долгосрочной тенденции. Таким образом, резкого снижения ИПЦ ждать не стоит, но вполне справедливо рассчитывать на то, что, начиная с марта 2013 г., его годовое значение будет уменьшаться примерно на 0,2 п.п. в месяц.

В пресс-релизе по результатам заседания отмечается, что, несмотря на охлаждение экономической активности, индикаторы настроений субъектов экономики (индекс предпринимательской уверенности от Росстата, которые показали улучшение в январе 2013 г.) остаются достаточно позитивными, а состояние рынка труда (безработица на конец 2012 г. снизилась до 5,3% ЭАН с 6,6% в начале 2012 г.) создает условия для поддержки внутреннего спроса.

Мы полагаем, что наиболее удачным периодом для снижения процентных ставок является 2К13 – до очередного повышения тарифов. При этом, начиная с июня по октябрь, будут действовать сезонные факторы и «эффект базы», которые помогут нивелировать инфляционные риски от смягчения монетарной политики.

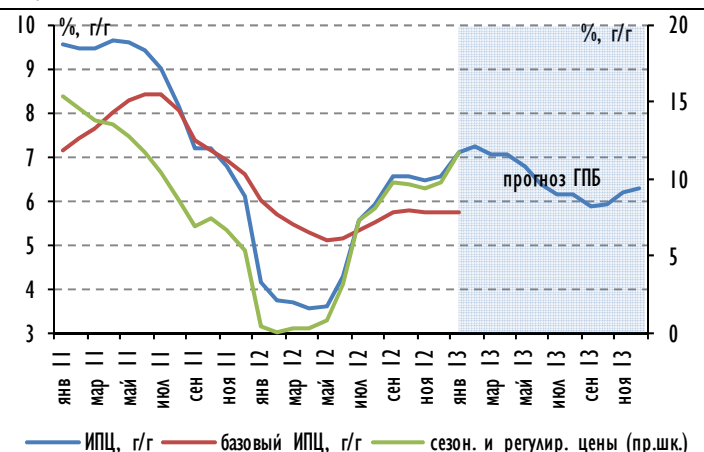
Что касается решения ЦБ РФ относительно **объединения нормативов резервирования для всех категорий обязательств** на отметке 4,25%, его эффект действительно представляется нейтральным для банковской системы. Так, оцененные нами по балансовым остаткам на 1 января 2013 г. суммы подлежащих депонированию в ЦБ РФ обязательных резервов банков по двум порядкам – новому и старому – отличаются друг от друга менее чем на 1 млрд руб.

Процентные ставки ЦБ и денежного рынка



Источник: ЦБ РФ, ММВБ

Инфляция и отдельные ее составляющие



Источник: Росстат



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, CFA

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Макроэкономика

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00

Управление анализа инструментов

с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00

доб. 54074

Стратегия

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00

доб. 54443

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00

доб. 21417

Кредитный анализ

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00

доб. 54442

Количественный анализ и ИТ развитие

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00, доб. 54424

Дмитрий Селиванов

+7 (495) 287 62 78

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

Начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков

Начальник управления

+7 (495) 913 74 44

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Миронов

Начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принса

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пещцименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговли

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00, доб. 21455

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, CFA

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 – 2013. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ГПБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ГПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.