

10 октября 2012 г.

Лапшина Ольга  
[olga.a.lapshina@bspb.ru](mailto:olga.a.lapshina@bspb.ru)**Регулируемые процентные ставки****Ставки ЦБ РФ**

Пока не вышли основные данные о состоянии российской экономики в сентябре 2012 года. Однако международные организации смотрят на перспективы ее развития все менее оптимистично. Так, Всемирный банк опубликовал исследование, в котором указывается на отсутствие долгосрочных стимулов для ускорения роста экономики РФ.

В результате Всемирный банк понизил прогноз роста экономики РФ до 3,5% с 3,9%, а в 2013 году – до 3,6% с 4,1%. Понижение объясняется низким урожаем этого года и худшей по сравнению с ожиданиями мировой конъюнктурой. По мнению ВБ, повышение ставок ЦБ РФ позволит российской экономике перейти к более стабильному экономическому росту.

С точки зрения инфляционных ожиданий, помимо фактора урожая и фактора тарифов монополий, ВБ отмечает фактор наметившейся напряженности на рынке труда. К концу 2012 года ожидает прирост цен на уровне 6,5 – 7%. Мы, по-прежнему, считаем, что цены вырастут на 7,2%.

Переходя к последним данным по инфляции отметим, что за последнюю неделю пророст инфляции ускорился до 0,2%, таким образом, накопленный с начала года уровень достиг 5,4%. Это играет в пользу нашего прогноза одиночного повышения ставок в период до конца года.

Таблица. Прогноз %% ставок.

	Факт (октябрь 2012)	Прогноз			
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год
Ставка рефинансирования	8,25	8,25	8,5	8,5	8,5
Ставка прямого РЕПО с ЦБ	5,5	5,5	5,75	5,75	5,75
Доходность ОФЗ 3 г.	7,17	7,2	7,4	7,2	6,9

Источник: собственные расчеты.

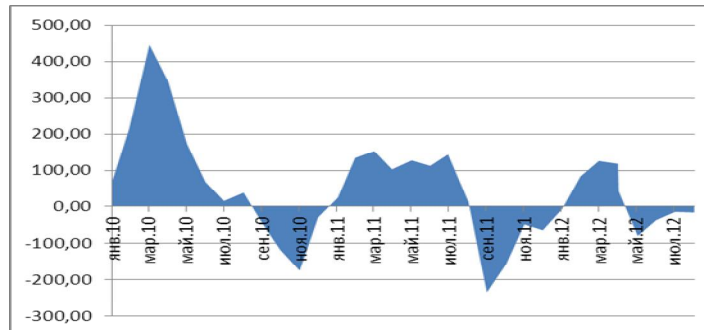
**Рыночные процентные ставки**

**Ставки  
межбанковского  
рынка**

Данные об исполнении бюджета в сентябре пока не вышли, однако судя по объемам размещений Минфина и по динамике ставок, ничего радикального по сравнению с августом не произошло. Видимо расходы по-прежнему недоисполняются и «копятся» до декабря.

Зато вышли данные по покупке валюты ЦБ в сентябре. Вопреки ожиданиям, несмотря на размещение Сбербанка, покупки валюты не было – вновь была продажа, что означает валютную стерилизацию на 16,01 млрд. в рублевом эквиваленте. Это на 1,8 млрд. больше, чем в августе. Исходя их данных, представленных на диаграмме ниже, видно, что отрицательная валютная эмиссия сохраняется уже несколько месяцев и пока нет оснований ожидать ее смены на положительную. Хотя видно и то, что благодаря сезонности ситуация может измениться с началом нового года.

Диаграмма. Валютная эмиссия/стерилизация в результате интервенция ЦБ РФ, млрд. руб.



Источник: данные ЦБ РФ, собственные расчеты.

Таблица. Объемы задолженности банков перед Минфином и ЦБ РФ, млн. рублей.

Дата	Общая задолженность	Минфин		ЦБ РФ	
		До 7 дней	Свыше 7 дней	До 7 дней	Свыше 7 дней
10.10.2012	2 562 899	25 000	569 745	1 196 022	772 132
02.10.2012	1 491 991	4 177	510 745	143 572	833 497
01.10.2012	2 560 916	4 177	510 745	1 213 016	832 979
26.09.2012	2 652 463	29 400	465 754	1 332 792	824 517
19.09.2012	2 473 744	0	392 935	1 258 709	822 100

## **КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

---

### **ОАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112 Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д. 64 лит. А

<http://www.bspp.ru/>

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

---

### **Аналитическое Управление**

Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д. 64 лит. А

### **Суриков Андрей**, начальник Аналитического Управления

email: [Andrei.p.Surikov@bspp.ru](mailto:Andrei.p.Surikov@bspp.ru)

phone: +7 (812) 325-36-13

### **Лапшина Ольга**, Руководитель направления анализа долгового рынка

email: [Olga.a.Lapshina@bspp.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspp.ru)

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

### **Гордеев Алексей**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspp.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspp.ru)

phone: +7 (812) 325-36-13

---

*Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ОАО «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 ОАО «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 ОАО «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 ОАО «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. ОАО «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 ОАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ОАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности. ОАО «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 ОАО «Банк «Санкт-Петербург». ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.*