

09 ноября 2012 г.

 Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

Регулируемые процентные ставки

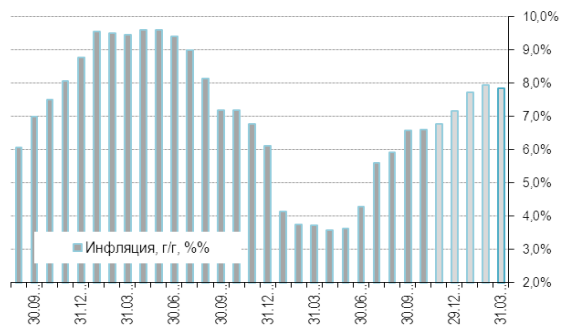
Ставки ЦБ РФ

В пятницу 9 ноября ЦБ РФ проведет очередное заседание по ставкам. Диспозиция перед заседанием – следующая. Последние доступные данные по инфляции в РФ показали замедление до нуля. Мы рассмотрели структуру прироста, которая показала, что замедление произошло в основном благодаря продолжившемуся снижению цен на плодоовощную продукцию. Учитывая сезонность, маловероятно, что данный тренд продолжится, что не позволит сохраниться нулевому темпу прироста цен.

Сегодня данные по инфляции не выходят из-за нерабочего понедельника, скорее всего рост цен возобновится и инфляция составит 0,1% за неделю. Замедление темпа роста на последней неделе октября сделало возможным выполнение прогноза в 7,2% по итогам года, однако прогноз ЦБ РФ в 7% - вряд ли выполним. Сам факт пересмотра прогноза до 7% по нашей оценке означает, что ЦБ по-прежнему опасается инфляции и, соответственно, может поднять ставки еще раз до конца года.

Опрос экономистов, проведенный ИА Reuters в конце октября показал, что экономисты разделились в своих оценках. Большая часть ожидает сохранения ставок без изменения, однако около трети экономистов ждут, что регулятор продолжит повышение ставок. Возможен и компромиссный вариант, который подразумевает повышение не всех, а только депозитных ставок.

Мы считаем, что небольшое замедление инфляции, которое произошло, не означает снижения среднесрочных ожиданий по инфляции, а именно на этот показатель опирается ЦБ при принятии решений об изменении своих ставок.



Рыночные процентные ставки
**Ставки
межбанковского
рынка**

Мы отслеживаем средний объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ, с 1 по 7 ноября средний объем ликвидности оказался на 46 млрд. рублей выше, чем в октябре. Мы оцениваем такое расхождение, как незначительное, однако при этом ставки по однодневным кредитам оказались выше на 0,45%, что отражает неравномерность распределения средств внутри системы и, как мы уже писали, повышения ставок по депозитам Минфина на аукционах в октябре.

Мы полагаем, что в ноябре средняя ставка межбанковского рынка будет несколько выше, чем в октябре. Это будет вызвано сохранением негативного воздействия бюджетного фактора и нейтральным воздействием со стороны фактора валютной эмиссии. Следует отметить, что в октябре воздействие фактора валютной эмиссии было практически нулевым. Так, за месяц ЦБ продал 22 млн. долларов и 0,9 млн. евро. Таким образом, в октябре ЦБ РФ практически отпустил рубль в свободное плавание. Вполне вероятно, что в ноябре регулятор продолжит политику свободного рубля.

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

Дата	Общая зadolженность	Минфин		ЦБ РФ	
		До 7 дней	Свыше 7 дней	До 7 дней	Свыше 7 дней
07.11.2012	2 738 717	121 600	465 962	1 256 007	895 149
31.10.2012	2 920 396	46 000	587 562	1 383 227	903 607
17.10.2012	2 786 815	23 200	610 293	1 337 808	815 514
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
12.09.2012	2 368 080	0	364 277	1 194 710	809 093

Источник: данные ЦБ РФ, собственные расчеты.

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

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

Лапшина Ольга, Руководитель направления анализа долгового рынка

email: Olga.a.Lapshina@bspp.ru

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

Гордеев Алексей, ведущий аналитик

email: 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.