

Январское заседание Банка России

ЦБР возрождает интригу

	Депозит О/Н	РЕПО О/Н	Фиксированное РЕПО
Решение	без изменения	без изменения	без изменения
Консенсус*	без изменения	без изменения	без изменения
Росбанк	без изменения	без изменения	без изменения

* Bloomberg, Reuters

Подтвердив ожидания рынка, на сегодняшнем заседании Совет директоров ЦБР оставил ключевые процентные ставки без изменений.

Исключение из пресс-релиза «кодовой фразы» о том, что уровень ставок денежного рынка рассматривается регулятором как приемлемый на ближайшее время, на наш взгляд, повышает вероятность изменения процентной политики.

В то же время ужесточение риторики ЦБР подтверждает наши ожидания, что Банк России начнет цикл смягчения процентной политики только после разворота инфляционной динамики, то есть не ранее второго квартала.

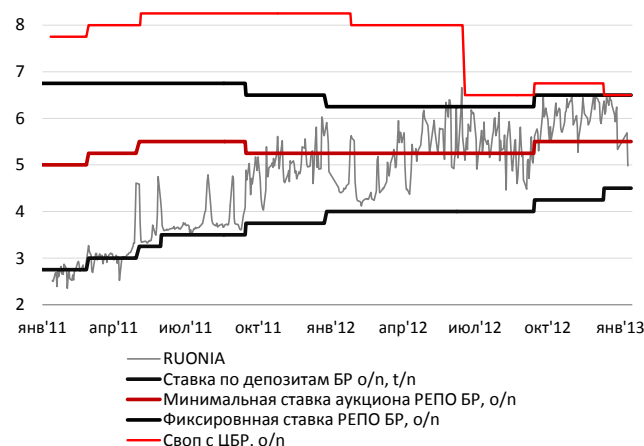
В соответствии с ожиданиями, Банк России принял сегодня решение оставить ключевые процентные ставки без изменений, сохранив центральную ставку — ставку по однодневному аукционному РЕПО — на уровне 5.50%.

В то же время весьма неожиданно в условиях замедления экономической активности ЦБР ужесточил риторику пресс-релиза. В своем комментарии регулятор отметил превышение инфляцией целевого диапазона, что потенциально может негативно повлиять на ожидания экономических агентов и, следовательно, представляет риски ускорения инфляции, несмотря на отсутствие давления на цены со стороны факторов спроса.

Комментируя показатели экономической активности, Банк России подчеркивает постепенное охлаждение темпов роста экономики, отмечая, однако, что динамика валового выпуска остается по-прежнему вблизи потенциального уровня. Более того, в условиях достаточно высоких темпов роста банковского кредитования риски значительного замедления

экономического роста, связанные с ужесточением денежно-кредитных условий, оцениваются регулятором как незначительные.

Динамика ключевых процентных ставок, %



Источник: Банк России, Росбанк

Исключение из пресс релиза «кодовой фразы» о том, что уровень ставок денежного рынка рассматривается регулятором как приемлемый на ближайшее время, на наш взгляд, повышает вероятность изменения процентной политики. В то же время ужесточение риторики ЦБР, который подчеркивает высокие инфляционные риски подтверждает наши ожидания, что Банк России начнет цикл смягчения процентной политики только после разворота инфляционной динамики, то есть не ранее второго квартала.

Владимир Колычев
 +7 (495) 725-56-37
VKolychev@mx.rosbank.ru

Владимир Цибанов
 +7 (495) 662-1300, доб. 14834
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Понедельник, 14 января (Недельная инфляция, Акрон)	Январское заседание ЦБР (рус)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (рус)
Пятница, 11 января	Инфляция в декабре (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Четверг, 10 января	Экономика в ноябре (рус / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (рус / eng)
Вторник, 25 декабря	Промышленное производство в ноябре (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Понедельник, 24 декабря	Итоги декабрьского заседания ЦБР (рус / eng)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Пятница, 21 декабря	Декабрьское заседание ЦБР (рус)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (рус)
Четверг, 20 декабря	Инфляция в ноябре (рус / eng)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Среда, 19 декабря (ММК, Мечел)	Экономика в октябре (рус / eng)	
Вторник, 18 декабря (Промышленное производство)	Промышленное производство (рус / eng)	
Понедельник, 17 декабря	Ликвидность банковского сектора (рус)	
Пятница, 14 декабря	Итоги ноябрьского заседания ЦБР (рус / eng)	
Четверг, 13 декабря (Мечел)	Ноябрьское заседание ЦБР (рус / eng)	
Среда, 12 декабря	Инфляция в октябре (рус)	
Вторник, 11 декабря	Экономика в сентябре (рус / eng)	
Понедельник, 10 декабря (Мечел)	Промышленное производство в сентябре (рус / eng)	
Пятница, 7 декабря (Татнефть)		

Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
Владимир Кольчев VKolychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	Борис Брук BBruck@rosbank.ru +7 (495) 232-9828	Марина Петухова MVPetukhova@rosbank.ru +7 (495) 725-5477	Владимир Мацко vladimir.matsko@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Михаил Афонский MAfonsky@rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Александр Попов, CFA APopov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14836	Василий Королев VKorolev@rosbank.ru +7 (495) 234-0986	Вера Шаповаленко VAShapovalenko@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Роман Воронин roman.voronin@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Виктория Якимова Yakimova@rosbank.ru +7 (495) 725-5494
Евгений Кошелев, CFA, FRM EKoshelev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14838	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Павел Малявкин PVMalyavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Евгений Курочкин evgeniy.kurochkin@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Татьяна Амброжевич TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru +7 (495) 956-6714
Владимир Цибанов VNTsibanov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14834	Михаил Петушков MAPetushkov@rosbank.ru +7 (495) 604-7461		Александра Павлова avpavlova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Юрий Новиков YSNovikov@mx.rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Александр Сычев AASychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14837	Дмитрий Зайцев DZaitsev@rosbank.ru +7 (495) 721-9557		Роман Будаев roman.budaev@socgen.com +7 (495) 725-57-44	
Алексей Думнов ADumnov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14835			Андрей Галкин aagalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, Росбанк не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни Росбанк, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ОАО АКБ «РОСБАНК», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © Росбанк 2013