

15 февраля 2012 г.

Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru**Регулируемые процентные ставки****Ставки ЦБ РФ**

Как мы и ожидали, ЦБ на заседании на прошлой неделе не изменил своих ставок. Мы продолжаем отслеживать основные факторы формирования В[уровня.

Так, инфляция продолжает оставаться на уровне порядка 0,1% в неделю. За первые две недели февраля рост цен составил 0,2%. В случае, если дальнейший рост цен будет сопоставимым, то по итогам февраля годовой темп роста цен составит лишь порядка 3,9%.

Мы понимаем, что ЦБ ориентируется на среднесрочные показатели инфляции при принятии решений о процентной политике, однако все же хочется отметить, что текущее замедление инфляции вызвано **не только** изменением графика роста тарифов. Помимо этого, ставки кредитования Центрального банка имеют и выраженный социальный эффект. Так, к ставкам Центрального банка привязаны ставки по ипотечным кредитам населению, а снижение ставок по ипотеке – одна из стратегических задач. Поэтому мы все же полагаем, что начало цикла снижения ставок – это лишь вопрос времени.

Если говорить о состоянии промышленного производства, то данные за январь, которые вышли сегодня, не оказались сколько-нибудь обнадеживающими. Январский темп прироста в 3,8%, оказался больше, чем в декабре, однако показатель ниже 4% на наш взгляд должен рассматриваться, как неудовлетворительный результат. Если рассмотреть структуру прироста, то отрадно лишь то, что обрабатывающие производства показали прирост порядка 4,8%, в то время как добывающие отрасли и производство электроэнергии, газа и воды – стагнировали, что и выразилось в снижении агрегированного показателя до 3,8%.

Мы по-прежнему ожидаем, что в перспективе ближайших трех месяцев ЦБ снизит свои основные ставки на 50 б.п. Таким образом, ставка рефинансирования на конец марта составит 7,5 % по сравнению с 8,0% в настоящий момент.

Рыночные процентные ставки

Ставки межбанковского рынка

На рынке коротких ставок произошли существенные изменения, что стало результатом резкого прироста ликвидности в системе в феврале. Этого мало кто ожидал и для большинства участников такое развитие событий стало сюрпризом. Одной из причин неожиданного прироста ликвидности стало изменение обычного графика осуществления бюджетных расходов. Так, исходя из данных, опубликованных на сайте Минфина, в январе 2011 года %% исполнения бюджетных расходов составил только 6,1% годового плана, тогда как в январе этого года – 8,5% годового плана. То есть Минфин исполнил расходы даже немного больше, чем если бы их исполнение происходило абсолютно равномерно в течении всего года. Итоговое сальдо исполнения бюджета в январе сложилось отрицательным, 17 млрд. рублей.

Кроме того, в последнее время возобновилась валютная эмиссия. И если в январе ЦБ как покупал, так и продавал валюту (по итогу месяца имела место нетто-продажа), то в феврале пока что имеет место чистая покупка. По заявлениям представителей регулятора в СМИ с начала февраля объем нетто-покупки валюты ЦБ составил порядка 1 млрд. долл. Это означает валютную эмиссию около 30 млрд. рублей.

Таким образом, из двух источников на рынок пришло не более 50 млрд. рублей, при этом суммарный объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ с начала февраля по сегодняшний день вырос на 147 млрд. рублей. Видимо это вызвано отчасти новыми поступлениями из бюджета, а также тем фактом, что банки «перебрали» средств у Минфина и ЦБ на ожиданиях ужесточения ситуации.

Что касается развития ситуации в ближайшем будущем, то из возможных факторов напряженности можно отметить тот факт, что в марте объем погашений по внешнему долгу РФ составляет 12,3 млрд. долл. против среднего уровня около 6 млрд. долл. Однако сыграет этот фактор или нет будет во многом зависеть от того, как пройдут выборы 4 марта. В случае, если властям удастся обеспечить спокойное прохождение голосования, вряд ли фактор внешних погашений окажет существенное влияние. Однако, если реализуется более напряженный сценарий и народные волнения обострятся, это может стать причиной временного оттока капитала из страны, а повышенные внешние выплаты скажутся на уровне ставок. Учитывая нашу оценку текущей политической ситуации, мы считаем более вероятным первый вариант, тем не менее, временный рост ставок межбанковского рынка в марте все же возможен.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО «Банк «Санкт-Петербург»

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

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

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

Аналитическая служба

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

Суриков Андрей, начальник Аналитической службы

email: Andrei.p.Surikov@bsppb.ru

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

Лапшина Ольга, начальник отдела анализа долгового рынка

email: Olga.a.Lapshina@bsppb.ru

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

Гордеев Алексей, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bsppb.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.