

22 февраля 2012 г.

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

Сегодня вышли данные по инфляции в России за последнюю неделю, прирост цен вновь составил только 0,1%. Отметим, что ЦБ РФ ожидает, что по итогам года инфляция сложится на уровне около 6%, что соответствует среднему темпу в 0,1% в неделю.

Мы отмечаем, что текущее замедление инфляции вызвано не только рыночными факторами, поэтому включать данные о январской инфляции в модель без корректировки нельзя. В связи с этим мы попытались скорректировать январские данные об инфляции. ЦБ РФ регулярно предоставляет данные о вкладе отдельных переменных в общий прирост инфляции. Если посмотреть на таблицу ниже, то можно заметить существенное отличие этого года от прошлых двух лет.

| | Продовольственные товары | Непродовольственные товары | Платные услуги | Плодоовощная продукция | Инфляция за период, %% |
|---------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------|---------------------------|------------------------------|
| янв.10 | 0,3 | 0,1 | 1 | 0,3 | 1,6 |
| янв.11 | 0,5 | 0,3 | 1,1 | 0,4 | 2,4 |
| янв.12 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,5 |
| янв.12 скорр. | 0,2 | 0,1 | 1 | 0,1 | 1,4 |

Однако, даже если скорректировать вклад Платных услуг до 1%, все-равно годовой темп в январе будет около 4,3%. Поэтому мы обращаем внимание на тезисы самого регулятора.

Так, в пресс-релизе к прошлому заседанию ЦБ РФ по ставкам говорится о том, что «В январе 2012 года произошло значительное замедление инфляции: по оценке, на 30 января годовой темп прироста потребительских цен снизился до 4,1% (6,1% по итогам 2011 года), чему способствовал запланированный перенос повышения большинства регулируемых цен и тарифов на середину 2012 года. Банк России учитывает временный характер действия данного эффекта и при принятии решений в области денежно-кредитной политики продолжит ориентироваться на среднесрочные прогнозы по инфляции. При этом наблюдаемое в январе укрепление рубля может оказать некоторый дезинфляционный эффект.»

Годовой прогноз инфляции от ЦБ РФ – 6%. Мы полагаем, что при осуществлении своей денежно-кредитной политики ЦБ будет ориентироваться скорее на этот уровень, чем на уровни, наблюдаемые в январе. Наша модель показывает, что при инфляции в 5,5-6% (таргет ЦБ) и стабильном валютном рынке (курс доллара к рублю в 29,5-30 рублей) ставка РЕПО может быть снижена 1-2 раза на 25 б.п. т.е. до уровня в 4,75%.

Рыночные процентные ставки**Ставки межбанковского рынка**

Денежный рынок остается спокойным, несмотря на начавшийся налоговый период. На корсчетах и депозитах банков остается сумма порядка 1 трлн. рублей, что позволяет нам говорить о том, что налоговый период в этом месяце скорее всего будет проходить без существенного повышения уровня ставок.

Сегодня банки вернули Минфину 100 млрд. рублей с депозитов, однако часть этих денег была рефинансирована – так, сегодня Минфин провел аукцион в ходе которого разместил 67,4 млрд. рублей.

Объем задолженности банков перед Минфином и ЦБ несколько снижается. На сегодня он составляет порядка 1 трлн. рублей.

| <i>Дата</i> | <i>Общая задолженность</i> | <i>Минфин</i> | | <i>ЦБ РФ</i> | |
|-------------|--------------------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| | | <i>До 7 дней</i> | <i>Свыше 7 дней</i> | <i>До 7 дней</i> | <i>Свыше 7 дней</i> |
| 22.02.2012 | 1 002 669 | 0 | 224 000 | 13 654 | 765 015 |
| 31.01.2012 | 1 142 356 | 0 | 266 600 | 20 306 | 855 450 |
| 25.01.2012 | 1 332 711 | 217 200 | 140 000 | 224 400 | 751 111 |
| 18.01.2012 | 1 255 394 | 171 000 | 372 200 | 13 365 | 698 830 |
| 11.01.2012 | 1 285 353 | 190 000 | 533 200 | 11 606 | 550 547 |

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО «Банк «Санкт-Петербург»

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

<http://www.bspb.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@bspb.ru

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

Лапшина Ольга, начальник отдела анализа долгового рынка

email: Olga.a.Lapshina@bspb.ru

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

Гордеев Алексей, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bspb.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.