

22 февраля 2012 г.

 Лапшина Ольга  
[olga.a.lapshina@bspb.ru](mailto: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	Флодоовощная 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](mailto:Andrei.p.Surikov@bspb.ru)

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

**Лапшина Ольга**, начальник отдела анализа долгового рынка

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

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

**Гордеев Алексей**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto: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.*