

29 февраля 2012 г.

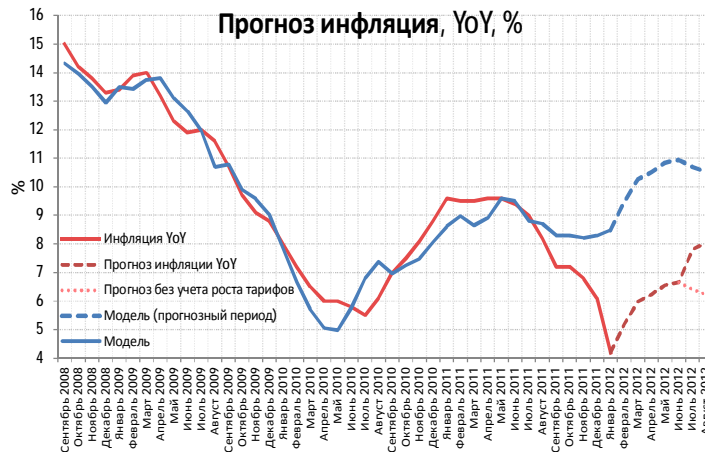
Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

Регулируемые процентные ставки

Ставки ЦБ РФ

В обзоре за 22 февраля мы уделили основное внимание рассмотрению фактора инфляции и инфляционных ориентиров ЦБ РФ. В сегодняшнем обзоре мы продолжаем рассмотрение данной темы.

Так, на прошлой неделе нами была построена модель инфляции, которая описывает динамику прироста цен в РФ. Модель имеет неплохие характеристики и хорошо описывала динамику прироста цен в прошлом, однако, начиная со второй половины 2011 года модельные значения начали серьезно расходиться с фактическими.



Это может означать, что данные официальной статистики несколько «корректировались» в предвыборный период. Конечно, это лишь предположение, однако тот факт, что при весьма значительном замедлении инфляции ЦБ РФ до сих пор не провел значимого снижения ставок и в комментариях ссылается на то, что принимает во внимания среднесрочные ожидания по инфляции, косвенно подтверждает, что такие предположения имеют право на существование, по крайней мере в качестве гипотезы.

Какие выводы можно из этого сделать. Во-первых, следует предположить, что текущее замедление цен действительно - временное и после успешного завершения выборного периода в России, можно ожидать начала возвращения уровня инфляции к более реальным значениям. На данный момент мы исходим из того, что уровень прироста цен должен вернуться к годовому темпу порядка 6% в ближайшие несколько месяцев.

Между тем, сегодня вновь вышли данные по инфляции в России за последнюю неделю, и прирост цен вновь составил только 0,1%.

Рыночные процентные ставки
Ставки межбанковского рынка

Сегодня ставки на межбанковском рынке показали умеренный рост, это связано с крупными возвратами средств Минфину и ЖКХ, которые состоялись сегодня. Общий объем возвратов – 144,6 млрд. рублей. Мы ожидаем, что завтра ситуация нормализуется т.к. налоговые выплаты за февраль закончены и крупных погашений в ближайшие дни не запланировано.

Мы продолжаем попытки отслеживать направление движения ликвидности на российском рынке. Сейчас пока нет данных о точном объеме интервенций ЦБ РФ за февраль, однако в печати проходила информация о покупке 1 млрд. долл. в феврале. Кроме того, по сообщениям Reuters в феврале бюджет РФ вновь был исполнен с дефицитом в размере даже больше январского. Так, замминистра финансов Татьяна Нестеренко заявила, что в феврале дефицит бюджета вырос до 106,6 млрд. рублей или 2,5% ВВП, тогда как в январе он составил только 17,9 млрд. или 0,5% ВВП.

Объем чистого размещения ОФЗ в январе был отрицательным – минус 8,6 млрд. рублей. Данных за февраль пока нет, но объем «грязного» размещения ОФЗ был относительно небольшим и составил 98 млрд. рублей, т.е. меньше чем приведенная выше оценка дефицита бюджета.

Таким образом, похоже, что в феврале серьезного оттока средств с рынка не происходило. Поэтому мы ожидаем, что в ближайшую неделю объем средств на корсчетах и депозитах должен восстановиться и ставки вернуться в диапазон 4-4,5%.

Дата	Общая задолженность	Минфин		ЦБ РФ	
		До 7 дней	Свыше 7 дней	До 7 дней	Свыше 7 дней
29.02.2012	1 185 635	126 600	97 400	268 707	692 928
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.