

14 марта 2012 г.

Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

Регулируемые процентные ставки

Ставки ЦБ РФ

На этой неделе состоялось очередное заседание ЦБ РФ по ставкам. По итогам заседания никаких изменений в процентной политике регулятора не произошло. Мы рассмотрим более подробно комментарий ЦБ.

В частности, в нем говорится следующее: «Динамика основных макроэкономических индикаторов в январе указывает на сохранение более высоких темпов роста показателей потребления по сравнению с показателями сферы производства. Вместе с тем на протяжении последних месяцев наблюдаются умеренные темпы роста промышленного производства и достаточно слабые индикаторы настроений экономических агентов». Таким образом, ЦБ отмечает риски ускорения роста цен в результате расхождения темпов прироста доходов населения и темпов прироста промышленного производства. Мы в свою очередь могли бы добавить, что на наш взгляд данное расхождение в целом, неприятно, однако оно, скорее всего, будет компенсироваться за счет наращивания импорта и не будет оказывать ярко выраженного воздействия на цены. Тем не менее, мы все же ожидаем, что в перспективе до конца лета темп роста цен перейдет к уровням ближе к 6% и видимо, именно исходя из этих цифр ЦБ определяет свои шаги в процентной политике. Напомним, что прогноз инфляции от ЦБ на 2012 год – 5,5-6%. Следующее заседание по ставкам намечено на первую декаду апреля.

Таким образом, наше предположение о том, что ставки ЦБ могут остаться на текущем уровне, по крайней мере до лета, похоже, находит свое подтверждение. В комментарии ЦБ также указывается, что ЦБ будет продолжать мониторинг состояния денежного рынка РФ, тем самым регулятор подтверждает, что в случае необходимости по-прежнему готов прийти на помощь.

Рыночные процентные ставки

Ставки межбанковского рынка

На этой неделе был опубликован ряд данных, важных с точки зрения конъюнктуры денежного рынка. Так, вчера вышли данные об исполнении бюджета за февраль. Оказалось, что в феврале расходы бюджета были примерно такими же, как январские, однако доходы бюджета сократились. Вероятно, доходы в феврале были меньше в результате того, что в январе в бюджет обычно зачисляются доходы от использования средств фондов (Резервного фонда и ФНБ). Что касается равномерности распределения расходов бюджета внутри года, то здесь можно отметить, что за январь-февраль было исполнено 15,8% расходов, запланированных на полный год. Если бы расходы исполнялись абсолютно равномерно внутри года, то за два месяца исполнение должно было бы быть 16,6%, таким образом в этом году расходы бюджета исполняются более равномерно, чем ранее, однако о

каком-либо существенном превышении расходования перед выборами на наш взгляд речи нет. По итогам исполнения за январь-февраль сальдо бюджета составило 245 млрд. рублей.

ЦБ РФ, также опубликовал данные о покупке валюты в феврале. Регулятор приобрел на рынке 2,59 млрд. долл. и 147 млн. евро, таким образом валютная эмиссия составила порядка 81 млрд. рублей.

Итого, мы имеем, что какого-либо оттока денег с рынка не происходит, что означает, что роста ставок происходить не должно. Сокращение объема средств в системе (корсчета + депозиты банков в ЦБ) произошло в основном в результате погашения кредитов перед Минфином и ЦБ.

Дата	Общая задолженность	Минфин		ЦБ РФ	
		До 7 дней	Свыше 7 дней	До 7 дней	Свыше 7 дней
14.03.2012	965 198	0	102 400	223 149	639 649
29.02.2012	1 185 635	126 600	97 400	268 707	692 928
31.01.2012	1 142 356	0	266 600	20 306	855 450

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.