

28 марта 2012 г.

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

Официальные данные по инфляции в РФ продолжают выходить весьма низкими. Однако, в последнюю неделю с 19 по 26 марта прирост составил уже 0,2% против еженедельного прироста в 0,1% с начала января. Мы продолжаем полагать, что ускорение инфляции - это лишь вопрос времени и такое судя по вышедшим данным, такое ускорение уже происходит. Хотя в данных за последнюю неделю не показано роста цен на бензин, а такой рост должен обязательно начаться, учитывая динамику цен на мировом рынке нефти.

Опасность ускорения инфляции не позволит российскому ЦБ изменить регулируемые ставки. В связи с этим мы сохраняем наш прогноз того, что ЦБ РФ оставит свои ставки неизменными в среднесрочной перспективе.

Рыночные процентные ставки**Ставки межбанковского рынка**

В России продолжается налоговый период, сегодня производится финальная мартовская выплата в бюджет – налог на прибыль. Ставки денежного рынка показывают существенный рост.

Мы хотели бы отметить, что на денежном рынке происходит нечто достаточно странное. Мы уже можем подвести баланс по притоку и оттоку денег с денежного рынка РФ за январь-февраль. Вот наши расчеты:

<i>Баланс рынка январь-февраль 2012</i>	Влияние на рынок
Сальдо бюджета	+ 245,3
Покупка валюты ЦБ	+ 75,8
Размещение ОФЗ	- 75,9
Задолженность перед ЦБ и Минфином	- 99,7
Баланс	+ 145,5

Как видно из таблицы, основной приток денег пришел из бюджета, что произошло из-за изменения политики расходования бюджетных средств в этом году. Однако, учитывая, что ставки на рынке продолжают расти и нехватка денег проявляется все более явно, создается впечатление, что фактического расходования профинансированных бюджетных расходов не происходит.

Данных за март по бюджету и покупкам валюты пока нет по понятным причинам, однако можно сказать точно, что агрессивного размещения госбумаг не происходит, а задолженность банков перед Минфином и ЦБ – вообще снижается. На сегодня задолженность банков перед ЦБ и Минфином – порядка 1,06 трлн. рублей, при этом объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ – только 787,9 млрд. рублей.

Если говорить о том, что может оказать влияние на рынок в ближайшей перспективе, то можно отметить фактор внешних размещений. В ближайшее время помимо размещения суверенных бумаг запланирован ряд корпоративных размещений, приход свежих денег по финансовому счету платежного баланса сможет оказать позитивное влияние на денежный рынок. Мы будем следить за развитием событий.

<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>
28.03.2012	1 063 717	0	44 300	381 773	637 644
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.