

18 апреля 2012 г.

Лапшина Ольга  
[olga.a.lapshina@bspb.ru](mailto:olga.a.lapshina@bspb.ru)

## Регулируемые процентные ставки

### Ставки ЦБ РФ

Сегодня был опубликован целый блок показателей развития российской экономики в марте 2012 года. Данные вышли смешанные. В частности, цифры по личным располагаемым доходам вышли ниже ожиданий и ниже предыдущего значения за февраль - прирост составил только 2,8%. Реальные зарплаты продолжают расти, мартовский рост оказался выше ожиданий экономистов, однако ниже февральского значения. Тем не менее, растущий тренд по показателю – сохраняется. Розничные продажи оказались хуже прогнозов и немного ниже февральского значения, однако, выросли на 7,3%.

Наиболее разочарывающими оказались данные по инвестициям в основной капитал. В марте они снизились до уровня в 4,9% против ожиданий 14,1% и февральского прироста на уровне 15,1%. Кроме того, безработица не снизилась в марте, как это ожидалось и по-прежнему составляет 6,5%.

Таким образом, данные точно нельзя назвать однозначно позитивными и свидетельствующими о намечающемся перегреве экономики, что по нашей оценке исключает в ближайшее время возможность перехода к повышению ставок российского регулятора.

Что касается инфляции, то она вновь вышла на уровне 0,1%, таким образом, с начала апреля прирост цен составил только 0,2%, что дает нам основания считать, что у нас есть высокая вероятность «уложиться» в апреле в 0,4% по инфляции. В случае, если месячный прирост будет таким, годовой темп по итогам апреля вновь замедлится до уровня в 3,08%. А если ситуация будет развиваться так и дальше, темп выше 5% инфляция наберет не раньше августа этого года. Даже с учетом эффекта от июльского повышения тарифов.

Мы по-прежнему ожидаем, что российский ЦБ РФ не изменит свои ставки как минимум до конца лета 2012 года.

## Рыночные процентные ставки

### Ставки межбанковского рынка

Ставки денежного рынка слегка нормализовались после напряженного периода в начале апреля, однако сумма средств банков на корсчетах и депозитах в апреле ниже, чем в аналогичный период марта. В свою очередь в марте она была ниже февраля. Таким образом, сжатие ликвидности на рынке продолжается, с началом налогового периода ставки вновь существенно вырастут. Помощи от бюджета в апреле мы не ждем, т.к. по нашим расчетам

бюджет в апреле будет исполнен с месячным профицитом, как и в марте.

Таким образом, единственная надежда в контексте нормализации рынка коротких ставок, остается на начавшуюся и продолжающуюся активизацию валютных заимствований российских эмитентов. Еврооблигации предлагают уже банки из второй и третьей десятки крупнейших, это может оказать умеренное позитивное воздействие на ситуацию с ликвидностью. Хотя, стоит отметить и то, что курс рубля к корзине пока не показывает существенных изменений, т.е. крупных конвертаций видимо не происходит.

<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>
18.04.2012	1 068 251	0	49 400	381 932	636 920
11.04.2012	927 348	7 000	45 300	336 232	538 816
10.04.2012	710 557	7 000	39 300	127 401	536 855
04.04.2012	1 021 936	0	46 300	343 137	632 499
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

Источник: данные ЦБ РФ, собственные расчеты.

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

---

**ОАО «Банк «Санкт-Петербург»**

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

<http://www.bspp.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

---

**Аналитическое Управление**

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

**Суриков Андрей**, начальник Аналитического Управления

email: [Andrei.p.Surikov@bspp.ru](mailto:Andrei.p.Surikov@bspp.ru)

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

**Лапшина Ольга**, Руководитель направления анализа долгового рынка

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

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

**Гордеев Алексей**, ведущий аналитик

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