

16 мая 2012 г.

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

10 мая состоялось очередное заседание ЦБ РФ по ставкам. Как и ожидалось, ставки были оставлены без изменения. Регулятор отметил текущее замедление инфляции, но среднесрочно, по-прежнему, ожидает ее роста. По итогам года регулятор продолжает рассчитывать на выполнение своего годового прогноза, напомним, что целевой уровень от ЦБ РФ – 5,5-6%. Мы полагаем, что такие цели по инфляции могут быть достигнуты лишь при исключительно позитивных условиях – например, очень хороший урожай.

В марте инфляция оказалась низкой – прирост только 0,3%, это ниже, чем прогнозировал первый зампред ЦБ г-н Улюкаев и ниже, чем мы ожидали. Столь низкий темп роста цен в апреле наблюдался только в 2010 году и стал результатом эффекта высокой базы 2009 года. Если предположить, что в мае-июне темп роста цен ускорится на 0,1%, и учесть повышение тарифов в июле, то по нашим оценкам к сентябрю годовой темп прироста перешагнет уровень в 6%.

Что касается показателей экономического развития, то здесь намечилось некоторое разделение. Данные по промышленному производству показывают смешанную динамику (хороший прирост в феврале и очень скромный в марте), данные за апрель выйдут до конца этой недели, ожидается невысокий прирост в 3,2% г/г. При этом реальные заработные платы растут высокими темпами, что, по мнению регулятора, создает дополнительную опасность с точки зрения инфляции. Мы полагаем, что пока данные по промышленности остаются относительно слабыми, а инфляция не выходит из целевого коридора ЦБ (5,5-6%) изменения регулируемых ставок не стоит ожидать. Как мы отметили, по нашим оценкам инфляция может преодолеть барьер в 6% к сентябрю, однако мы полагаем, что даже относительно небольшое превышение таргета ЦБ скорее приведет к его пересмотру, чем к изменениям в ДКП. В связи с этим, мы не ожидаем каких-либо изменений уровня ставок в перспективе не только до конца лета, но и до конца года.

	Факт (апрель 2012)	Прогноз			
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год
Ставка рефинансирования	8,0	8,0	8,0	8,0	8,25
Ставка прямого РЕПО с ЦБ	5,25	5,25	5,25	5,25	5,5
Доходность ОФЗ 3 г.	7	7,1	7,0	7,0	7,4

Источник: собственные расчеты.

Рыночные процентные ставки
Ставки межбанковского рынка

На сегодняшний день объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ составляет чуть больше 1 трлн. рублей, это на 220 млрд. больше, чем в аналогичный период апреля. Если учесть тот факт, что задолженность банков перед ЦБ снизилась с начала месяца, а ситуация на валютном рынке была негативной (ослабление рубля к бивалютной корзине), можно сделать вывод, что наиболее вероятно, свежие деньги пришли из бюджета. Пока не опубликовано детализированного исполнения Федерального бюджета за апрель от Минфина, однако информационные агентства вчера сообщили о том, что дефицит ФБ за январь-апрель составил 60,3 млрд. рублей. Учитывая, что по итогам исполнения за январь-март дефицит составлял 121,3 млрд., можно сделать вывод, что в апреле бюджет, как мы и ожидали, был профицитным на 61,3 млрд. рублей, т.е. лишь изымал деньги с рынка.

Таким образом, текущий рост объема средств на корсчетах и депозитах, наиболее вероятно связан уже с майскими бюджетными тратами.

Мы ожидаем, что во второй половине мая рост ставок вновь будет существенным на фоне очередных налоговых выплат. Мы полагаем, что ситуация на денежном рынке будет оставаться напряженной до тех пор, пока не начнет снижаться отток капитала, а для этого пока к сожалению нет существенных оснований.

Таблица. Задолженность банков перед Минфином и ЦБ (тыс. 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>
16.05.2012	1 240 113	16 000	21 400	655 393	547 321
05.05.2012	1 978 935	0	37 400	1 379 499	562 037
03.05.2012	1 536 241	0	37 400	936 271	562 570
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.bsppb.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@bsppb.ru

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

Лапшина Ольга, Руководитель направления анализа долгового рынка

email: Olga.a.Lapshina@bsppb.ru

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

Гордеев Алексей, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bsppb.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.