

27 июня 2012 г.

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

Сегодня ГКС опубликовал очередные недельные данные по приросту цен, который составил 0,1%, таким образом, с начала июня прирост цен уже составил 0,5% против 0,2% за весь июнь в 2011 году. Мы оценили структуру прироста, сильнее всего подорожали овощи, что можно связать с двумя факторами: сезонность (продукция прошлого российского урожая на исходе) с одной стороны и ослаблением рубля (удорожание импортной продукции) с другой стороны. Таким образом, инфляция за полный июнь может составить 0,5-0,6%, что по нашим оценкам делает все менее вероятным годовой темп в 6% и более вероятным уровень ближе к 6,5%.

Что касается блока данных по экономике РФ за май, то он вышел вполне позитивным. Промышленное производство выросло больше, чем ожидалось (+3,7% против ожиданий в 1,7%), располагаемые доходы населения выросли на 3,6% против ожиданий в 2,7%. Уровень безработицы продолжает снижаться, в мае он составил 5,4%. Выше ожиданий оказался прирост реальных зарплат и розничных продаж.

Таким образом, данные показывают в этом году высокую волатильность месяца от месяца. Мы продолжаем ожидать, что ЦБ РФ займет выжидательную позицию до тех пор пока не определится насколько сильным будет влияние июльского роста тарифов на инфляцию. Мы сохраняем наши ожидания сохранения уровня ставок ЦБ неизменными, по крайней мере до сентября.

	Факт (май 2012)	Прогноз			
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год
Ставка рефинансирования	8,0	8,0	7,75	7,75	7,75
Ставка прямого РЕПО с ЦБ	5,25	5,25	5,0	5,0	5,0
Доходность ОФЗ 3 г.	7,8	7,8	7,0	7,0	7,4

Источник: собственные расчеты.

Рыночные процентные ставки
**Ставки межбанковского
рынка**

На сегодняшнее утро объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ составил 665 млрд. рублей, это чуть больше, чем в аналогичный период мая. Мы рассчитали среднюю ставку по однодневным кредитам MosPRIME ON с 1 по 17 июня, она практически идентична средней ставке за аналогичный период мая. Тогда как в мае ставка выросла на 60 б.п. к апрелю. Таким образом, ситуация с ликвидностью остается тяжелой, однако она перестала ухудшаться. Это произошло даже несмотря на отсутствие валютной эмиссии и профицит бюджета. Таким образом, банки адаптировались к новой ситуации.

Задолженность банков перед ЦБ РФ в июне выше, чем в конце мая, однако это не максимальный ее размер, в начале мая совокупный объем задолженности банков перед Минфином и ЦБ был даже больше.

Отдельно хотелось бы выделить фактор погашений внешних долгов. В текущем году компаниям и банкам РФ предстоят крупные ежемесячные выплаты по внешним долгам. Как видно из приведенной ниже таблицы, максимальные выплаты приходятся на декабрь. Из ближайших месяцев наиболее напряженным обещает быть сентябрь.

В условиях, когда внешние рынки для большинства компаний закрыты, столь значительный объем выплат может создать дополнительное давление на процентные ставки. Если предположить полное закрытие рынков, то до конца 2012 года для погашения внешних обязательств компаниям и банкам придется приобрести валюты на 1,8 трлн. рублей, т.е. это тот объем средств, который может потребоваться от ЦБ РФ в случае отсутствия у компаний возможности перекредитоваться за границей. Рефинансирование в таком объеме может быть предоставлено только в качестве беззалоговых кредитов.

	июл.12	авг.12	сен.12	окт.12	ноя.12	дек.12
Объем выплаты	4 416	5 997	11 051	7 287	6 340	22 153

Таблица. Задолженность банков перед Минфином и ЦБ (тыс. рублей).

Дата	Общая задолженность	Минфин		ЦБ РФ	
		До 7 дней	Свыше 7 дней	До 7 дней	Свыше 7 дней
27.06.2012	1 845 160	0	15 272	1 057 513	772 375
18.06.2012	1 050 737	0	0	487 456	563 280
13.06.2012	1 585 637	0	0	1 008 717	576 920
28.05.2012	1 281 310	0	0	705 600	575 709
23.05.2012	1 263 048	11 400	23 900	682 393	545 355
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

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.