

15 августа 2012 г.

 Лапшина Ольга  
[olga.a.lapshina@bspb.ru](mailto:olga.a.lapshina@bspb.ru)
**Регулируемые процентные ставки**
**Ставки ЦБ РФ**

За последнюю неделю с 7 по 13 августа прирост цен в РФ оказался нулевым. Недели ранее инфляция составила 0,1%, таким образом, накопленный прирост цен с начала года составляет 4,6% против 4,9% за аналогичный период прошлого года.

Основной угрозой для уровня цен остаются проблемы с урожаем в этом году. По последним данным, прогноз валового сбора зерновых в этом году вновь будет пересмотрен в сторону понижения. Так, урожай зерновых может опуститься до 75 млн. тонн, тогда как ранее планировалось собрать 80 млн. тонн.

	2012	2011	2010
Скошено зерновых и зернобобовых, млн. гектаров	10,1	8,2	11,5
Намолочено зерна, млн. тонн.	23,3	26	26,9
в т.ч. Пшеницы, млн. тонн	17,1	21,2	20,8

В таблице выше приведены данные о том сборе урожая на 1 августа. Из приведенных цифр видно, что по состоянию на 1 августа сбор зерновых идет даже хуже, чем в 2010 году, когда фактический сбор составил только 61 млн. тонн и оказал значительное воздействие на уровень инфляции. Так, прирост цен в августе 2010 года составил 0,8%.

Таким образом, угроза роста инфляции представляется нам существенной. Мы полагаем, что итоговый темп ее может составить 6,8-7%. По данным СМИ, Минэкономразвития готовится пересмотреть вверх свой прогноз инфляции, сейчас он составляет 6%.

Учитывая, что годовой темп инфляции с высокой вероятностью превысит целевой ориентир ЦБ РФ, сейчас отмечается рост ожиданий повышения ставок регулятора. Мы все же отмечаем, что борьба с продовольственным шоком при помощи ужесточения ДКП выглядит не совсем приемлемой. Кроме того, можно отметить, что в 2010 году ЦБ не повышал своих ставок осенью с целью борьбы с инфляцией.

Таблица. Прогноз %% ставок.

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

Источник: собственные расчеты.

**Рыночные процентные ставки**
**Ставки  
межбанковского  
рынка**

Средняя ставка по однодневным кредитам на межбанке в июле оказалась ниже, чем в июне. Сегодняшние данные по исполнению бюджета показали, что отчасти это может быть вызвано сокращением стерилизации денег через бюджет. Так, в июле доходы бюджета были больше расходов всего на 11,8 млрд. рублей, что естественно не может всерьез рассматриваться, как фактор оттока ликвидности с рынка.

Однако на этой неделе, ситуация с ликвидностью банковской системы несколько ухудшается. Остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ ниже, чем в аналогичный период июля, а ставки по межбанковским кредитам - выше июльских на 20 б.п.

Объем задолженности банков перед ЦБ РФ выше, чем в июле, что говорит нам о том, что рост ставок в налоговый период в августе будет более выраженным, чем июльский.

Таблица. Объемы задолженности банков перед Минфином и ЦБ РФ, млн. рублей.

<i>Дата</i>	<i>Общая зadolженность</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>
15.08.2012	2 100 864	0	171 600	1 303 832	625 432
08.08.2012	2 005 576	0	75 000	1 190 191	740 385
25.07.2012	2 286 026	20 700	17 700	1 568 272	679 354
18.07.2012	1 975 771	10 000	38 400	1 231 329	696 042
27.06.2012	1 944 536	0	15 272	1 303 832	625 432
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
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

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.*