

19 сентября 2012 г.

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

На сентябрьском заседании ЦБ РФ было принято решение о повышении основных ставок ЦБ РФ на 0,25 п.п. В соответствии с опросом Bloomberg от 31 августа 2012 лишь 2 из опрошенных аналитиков ожидали повышения ставок, остальные, как и мы, полагали, что ставки останутся без изменений. В комментарии к заседанию однозначно указывается, что такое решение принято, как реакция на ускорение инфляции.

Таким образом, российский ЦБ, подобно своему европейскому «коллеге» (ЕЦБ) однозначно определяет для себя приоритет инфляции, как основной. Риски для экономики, похоже, рассматриваются во вторую очередь. А учитывая негативный характер последней информации по динамике промышленного производства (см. ниже), возможно и вовсе не принимаются в расчет.

	Добыча полезных ископаемых		Обрабатывающие производства		Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	
	г/г	м/м	г/г	м/м	г/г	м/м
Июль	100,9	103,8	105,7	101,2	100,8	101,1
Август	100,8	100	104,1	99,5	100,2	101,5
Январь-август	100,9		104,8		101,6	

Источник: ГКС

Что же касается инфляции, то она уже достигла 0,4 % с 1 по 17 сентября, это делает фактически нереальным достижение по итогам года показателя ниже 7%. Что в свою очередь дает основания говорить о возможности нового повышения ставок регулятора в период до конца 2012 года.

Таблица. Прогноз %% ставок.

	Факт (сентябрь 2012)	Прогноз			
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год
Ставка рефинансирования	8,25	8,25	8,5	8,5	8,5
Ставка прямого РЕПО с ЦБ	5,5	5,5	5,75	5,75	5,75
Доходность ОФЗ 3 г.	7,4	7,4	7,5	7,4	7,2

Источник: собственные расчеты.

Рыночные процентные ставки

Ставки межбанковского рынка Как мы и ожидали, за неделю, с момента публикации прошлого обзора, средние ставки показали рост в пределах 40 б.п., приблизившись к 6%. Учитывая, что впереди налоговый период, похоже, что на этом уровне они и останутся вплоть до конца месяца.

В целом мы не ожидаем улучшения ситуации с короткими ставками до конца года. Основные факторы здесь следующие:

- во-первых, как мы определили в первой части обзора, до конца года весьма вероятно повышение ставок ЦБ.

- во-вторых, судя по опубликованному исполнению бюджета за август, основная часть расходов вновь оттягивается на декабрь. В августе бюджет удвоил накопленный за предыдущие месяцы профицит, что означает, что бюджет стерилизовал с рынка более 200 млрд. рублей за месяц.

- в сентябре и декабре предстоит осуществить более значительные, чем обычно выплаты по внешним долгам. В декабре объем выплаты – рекордный и составляет 21,6 млрд. долл.

Таки образом, ситуация на денежном рынке может еще ухудшиться до конца года. Единственный фактор, который может сыграть в пользу рынка – активизация притока иностранных денег в страну. Однако, пока вероятность того, что данный фактор сыграет – невысока.

Таблица. Объемы задолженности банков перед Минфином и ЦБ РФ, млн. 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>
19.09.2012	2 473 743	0	392 935	1 258 709	822 099
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	2 019 075	0	15 272	1 194 710	809 093
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

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.