

26 сентября 2012 г.

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

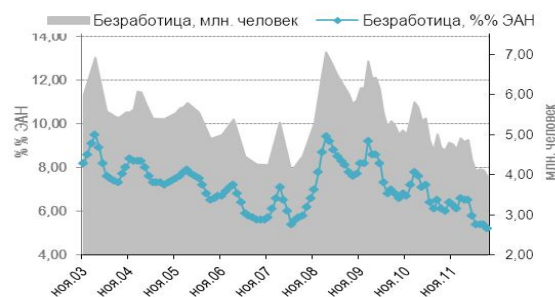
## Регулируемые процентные ставки

### Ставки ЦБ РФ

Мы продолжаем отслеживать последнюю информацию о приросте цен, как основной фактор, определяющий денежно-кредитную политику регулятора. Сегодня Госкомстат опубликовал данные по приросту цен за неделю с 11 по 17 сентября, прирост вновь оказался на уровне 0,1%. Таким образом, с начала сентября накопленная инфляция составляет 0,4%. Это означает, что за целый месяц прирост цен будет не менее 0,6%, что соответствует годовому темпу прироста цен в 6,6%. По итогам года можно ожидать прироста порядка 7,2%.

Таким образом, по нашей оценке рост цен в 2012 году превысит целевой уровень ЦБ РФ на этот год как минимум на 1%. Это, вероятно, станет причиной для того, чтобы продолжить повышение регулируемых ставок.

Также, можно обратить внимание на показатель безработицы, который по последним данным преодолел предкризисный уровень и снизился в августе до 5,2%. Столь низкая безработица – это с одной стороны неплохо, т.к. показывает, что население страны имеет возможность реализовать себя на рынке труда, однако это и угроза для дальнейшего экономического роста. Складываются предпосылки к дефициту рабочей силы, что в дальнейшем будет способствовать повышению ее стоимости и повлиять дополнительно на динамику инфляции. В сложившейся ситуации руководству страны необходимо принимать меры для перехода к более высококачественному экономическому росту за счет повышения производительности труда.



Источник: данные ГКС.

Таблица. Прогноз %% ставок.

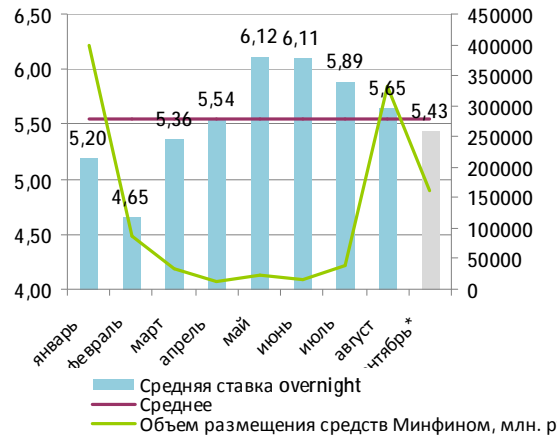
	Факт (сентябрь 2012)	Прогноз			
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год
Ставка рефинансирования	8,25	8,25	8,5	8,5	8,5
Ставка прямого РЕПО с ЦБ	5,5	5,5	5,75	5,75	5,75
Доходность ОФЗ 3 г.	7,23	7,2	7,4	7,2	6,9

Источник: собственные расчеты.

**Рыночные процентные ставки**

Ставки  
межбанковского  
рынка

Средняя ставка на межбанковском рынке в сентябре снизилась по сравнению с августом примерно на 20 б.п. Если попробовать оценить почему так произошло, то можно обратиться, например, к статистике размещения средств Минфином. На приведенном ниже графике хорошо видно, что в августе объем размещения средств Минфином резко вырос, что видимо и вызвало снижение средней ставки. В сентябре объем размещения средств Минфина (с 1 по 26 сентября) уже в 1,5 раза выше, чем за весь июль, т.е. объем предоставления ликвидности рынку со стороны «конкурента» ЦБ остается значительным. Т.е. Минфин изымая деньги с рынка при помощи профицита бюджета, возвращает их в качестве депозитов под ставки, 6,2-6,4%% под одномесячным депозитам и около 6,9% - по трехмесячным.



Источник: Минфин, Reuters, собственные расчеты.

Что касается ЦБ, то судя по всему его как раз больше устраивал уровень ставок в июне-июле и он бы скорее продолжил политику сжимания ликвидности. Однако, Минфин видимо будет предоставлять значительные объемы средств на депозиты до момента выхода основных расходов т.е. до декабря. В связи с чем, до конца года можно ожидать уровня ставок, близкого к уровням августа-сентября.

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

Дата	Общая задолженность	Минфин		ЦБ РФ	
		До 7 дней	Свыше 7 дней	До 7 дней	Свыше 7 дней
26.09.2012	2 652 463	29 400	465 754	1 332 792	824 517
19.09.2012	2 473 744	0	392 935	1 258 709	822 100
12.09.2012	2 368 080	0	364 277	1 194 710	809 093
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

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.*