

31 октября 2012 г.

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

## Регулируемые процентные ставки

### Ставки ЦБ РФ

После обнародования планов ЦБ ввести кредитование банков по плавающим ставкам, участники рынка ждут от регулятора следующего шага – удлинения сроков предоставляемого фондирования. Как сообщил сегодня зампред ЦБ Сергей Швецов на брифинге, ЦБ действительно планирует обсудить вопрос удлинения операций рефинансирования, однако уже после введения плавающих ставок. Напомним, что в настоящее время, по закону ЦБ может выдавать кредиты банкам на срок до 1 года. Таким образом, ЦБ, по всей видимости, планирует действовать постепенно и не заявлять сразу масштабных преобразований, вероятно, чтобы иметь возможность поступательно оценивать влияние предпринимаемых им шагов на рынок.

По нашей оценке, введение в перспективе полугодия плавающих ставок на сроках свыше 31 дня можно рассматривать, как существенное смягчение денежно-кредитной политики регулятора. А переориентирование банков на более долгосрочное кредитование выглядит вполне логичным в условиях, когда роль ЦБ, как поставщика ликвидности значительно возросла.

В ближайшей перспективе от ЦБ РФ ждем решения по ставкам. Как мы уже отмечали, учитывая, что инфляция продолжает набирать обороты и уже нельзя говорить о существенной вероятности достижения уровня прироста цен в 7 и даже 7,2% по итогам года, а следует ожидать минимум 7,5%, весьма вероятно, что ЦБ предпримет еще один шаг по повышению ставок. Как фактор в пользу такого исхода можно отметить и недавнее заявления замминистра финансов Алексея Моисеева, поддержавшего политику регулятора по повышению ставок.

Отметим, также, что сегодняшние данные по инфляции преподнесли сюрприз т.к. показали нулевой прирост за неделю. На наш взгляд - это достаточно удивительно, поэтому рассмотрим структуру прироста подробнее:

|  | 29/10 к 22/10 | 22/10 к 15/10 | к кон. Дек.<br>2011 |
|--|---------------|---------------|---------------------|
| Мука пшеничная                           | 100,8         | 101,5         | 121,5               |
| Масло подсолнечное                       | 100,8         | 101,2         | 100                 |
| Пшено                                    | 100,6         | 100,9         | 88                  |
| Яйца куриные                             | 100,4         | 100,6         | 94                  |
| Хлеб пшеничный                           | 100,4         | 100,7         | 110,7               |
| Плата за жилье в домах гос. и мун. фонда | 99,8          | 100,1         | 110                 |
| Водоснабжение холодное и водоотведение   | 99,7          | 100,1         | 111,8               |
| Сахар-песок                              | 99,6          | 99,5          | 107,2               |
| Картофель                                | 99,5          | 99,4          | 106,8               |
| Капуста белокочанная свежая              | 98,4          | 97,4          | 149,1               |

Источник: данные ГКС, собственные расчеты.

В представленной таблице мы выделили Топ-5 наиболее подорожавших товаров/услуг и Топ-5 наиболее подешевевших товаров/услуг. Исходя из приведенных данных можно сделать вывод, что нулевой прирост на неделе с 22 по 29 октября был достигнут благодаря тому, что рост цен на муку, масло и пшено приостановился (темп прироста существенно снизился по сравнению с данными за прошлую неделю), при этом снижение цен на сельскохозяйственную продукцию пока сохранились с темпом, близким к предыдущим неделям. Учитывая веса данных компонентов в индексе это вылилось в нулевой прирост инфляции за неделю. Мы полагаем, что это, скорее, случайность и не ожидаем сохранения подобной ситуации в следующем периоде. Снижение цен на сельскохозяйственную продукцию, скорее всего, близко к своему завершению, учитывая календарный фактор, это означает, что единственный фактор, компенсирующий рост цен на остальные товары потеряет свою актуальность.

|                          | Факт (октябрь 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.      | 6,99                | 6,8     | 7,0      | 6,8       | 6,5   |

Источник: собственные расчеты.

### Рыночные процентные ставки

#### Ставки межбанковского рынка

Мы рассчитали среднюю ставку MosPRIME о/п с 1 по 31 октября, она оказалась на 62 б.п. выше, чем средняя ставка в сентябре. Также, мы рассчитали средний объем средств на корсчетах и депозитах за октябрь, разница оказалась равной порядка 5 млрд. рублей, что можно охарактеризовать, как погрешность. Таким образом, количество денег в системе не изменилось, а ставки показали рост. Как мы и писали в прошлом обзоре «вина» за это лежит на Минфине, который предоставлял деньги под более высокие ставки.

Также стоит отметить, что учитывая тот факт, что Минфин разместил в октябре на депозиты банкам денег больше, чем в сентябре, можно сделать вывод о том, что бюджет, также слегка нарастил абсорбирование средств через профицит.

| Сроки аукционов | сентябрь | октябрь | Изменение, б.п. |
|-----------------|----------|---------|-----------------|
| 1 месяц         | 6,3      | 6,2     | -11,9           |
| 3 месяца        | 6,9      | 7,2     | 26,3            |

Источник: данные ЦБ РФ, собственные расчеты.

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 |
| 31.10.2012 | 2 920 396           | 46000     | 587 562      | 1 383 227 | 903 607      |
| 24.10.2012 | 2 697 550           | 11 158    | 628 562      | 1 243 351 | 814 479      |
| 17.10.2012 | 2 786 815           | 23 200    | 610 293      | 1 337 808 | 815 514      |
| 10.10.2012 | 2 562 899           | 25 000    | 569 745      | 1 196 022 | 772 132      |
| 02.10.2012 | 1 491 991           | 4 177     | 510 745      | 143 572   | 833 497      |
| 01.10.2012 | 2 560 916           | 4 177     | 510 745      | 1 213 016 | 832 979      |
| 26.09.2012 | 2 652 463           | 29 400    | 465 754      | 1 332 792 | 824 517      |

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.*