

21 ноября 2012 г.

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

Вчера ГКС опубликовал блок данных по динамике основных показателей развития российской экономики за январь-октябрь 2012 года. Основные показатели, такие как розничные продажи и прирост реальных располагаемых денежных доходов населения, показали умеренное замедление, однако их темпы по-прежнему остаются умеренно положительными. Но был и один приятный сюрприз – значительный прирост инвестиций в основной капитал, составивший 4,9% г/г и 14% к сентябрю 2012. Столь резкий рост, скорее всего, был вызван сдачей одного из крупных объектов, возможно «олимпийских». Стоит, также, отметить и тот факт, что данные по инвестициям за предыдущие месяцы были пересмотрены вверх, в результате совокупный прирост инвестиций за январь-октябрь составил 9,5% г/г, в 2011 году прирост за аналогичный период составил только 6,2%. Таким образом, темп роста инвестиций оказался выше прошлогоднего – это позитивно, однако основной вклад в данный прирост, видимо, остается за государственными инвестициями, что негативно, т.к. такие инвестиции обычно имеют более низкую экономическую эффективность.

Также, отметим, что сегодня информационные агентства опубликовали высказывания главы ЦБ РФ г-на Игнатьева, который озвучил свои комментарии по поводу ожидаемой динамики инфляции. Так, ЦБ ждет замедления прироста цен до уровня ниже 6% в перспективе 6-12 месяцев. Также, глава ЦБ считает, что решение регулятора повысить ставки в сентябре дало свои плоды и выразилось в текущем замедлении прироста цен. А коллега г-на Игнатьева, зампред ЦБ РФ г-н Алексей Улюкаев даже считает, что в этом году темп инфляции может оказаться ниже 7% и сложиться на уровне 6,5-6,7%. Действительно, учитывая, текущее замедление недельного прироста, годовой темп может быть ниже 7%, однако мы склоняемся к уровню не менее 6,9%. Но даже такое значение годового прироста, вкпе с данными по состоянию экономики, мы оцениваем, как сигнал к тому, что цикл ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ РФ, скорее всего, не будет продолжен.

Источник: данные ИС Reuters, собственные расчеты.

	Факт (ноябрь 2012)	Прогноз			
		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год
Ставка рефинансирования	8,25	8,25	8,25	8,0	8,0
Ставка прямого РЕПО с ЦБ	5,5	5,5	5,75	5,75	5,75
Доходность ОФЗ 3 г.	7,0	7,0	6,7	6,7	6,9

Источник: собственные расчеты.

Рыночные процентные ставки
**Ставки
межбанковского
рынка**

Ситуация, которую мы отмечали в предыдущем обзоре сохраняется - объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ, по-прежнему, остается выше октябрьского уровня. При этом, средний уровень ставок – на 14 б.п. выше, чем в октябре. Таким образом, мы были правы, ожидая повышения уровня ставок в ноябре, относительно октября. Учитывая такую динамику ставок, наиболее вероятно, что ЦБ не принимает активного участия на валютном рынке, а фактор бюджета начнет действовать только после 20 декабря.

В середине декабря вероятен дополнительный рост ставок на фоне того, что в ноябре Минфин размещает средства на депозиты банкам на срок 35 дней, т.е. погашаться они будут в декабре, но возможно еще до подхода больших бюджетных денег.

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
21.11.2012	2 914 049	40 000	549 464	1 371 618	952 968
07.11.2012	2 738 717	121 600	465 962	1 256 007	895 149
31.10.2012	2 920 396	46 000	587 562	1 383 227	903 607
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
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

Источник: данные ЦБ РФ, собственные расчеты.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО «Банк «Санкт-Петербург»

195112 Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д. 64 лит. А
<http://www.bspb.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@bspb.ru
phone: +7 (812) 325-36-13

Лапшина Ольга, Руководитель направления анализа долгового рынка

email: Olga.a.Lapshina@bspb.ru
phone: +7 (812) 325-36-80

Гордеев Алексей, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bspb.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.