

05 декабря 2012 г.

Лапшина Ольга
olga.a.lapshina@bspb.ru

Регулируемые процентные ставки

Ставки ЦБ РФ

Сегодня были опубликованы данные по индексу PMI Services, которые оказались весьма неплохими. Так, в соответствии с расчетами Markit, темпы роста сектора услуг РФ в ноябре немного снизились по сравнению с предыдущим месяцем, указав на второй максимальный результат с мая 2011 года. В понедельник были опубликованы данные по индексу PMI Manufacturing, которые показали небольшое его снижение к октябрю, но сохранение уровня выше 50 пунктов.

При этом фактические показатели динамики обрабатывающей промышленности демонстрируют замедление, так данные за октябрь показали прирост только на 3% в секторе обрабатывающих производств.

В то же время, инфляция, похоже, замедлилась. В ноябре прирост цен составил только 0,3%, что соответствует накопленному с начала года приросту инфляции в 6%. За первую неделю декабря цены выросли на стандартные 0,1%, это повышает вероятность выхода по итогам года на уровень 6,5-6,8%.

По нашей оценке, совокупность вышедших в ноябре данных по самочувствию российской экономики и динамике инфляции повышает вероятность того, что ЦБ РФ оставит свои ставки неизменными на заседании в следующий понедельник 10 декабря.

	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.	6,7	6,7	6,7	6,5	6,9

Источник: собственные расчеты.

Рыночные процентные ставки
**Ставки межбанковского
рынка**

Вчера ЦБ РФ преподнес рынкам небольшой сюрприз, начав публиковать прогноз ликвидности на неделю вперед. По опубликованным данным, регулятор ожидает, что в ближайшую неделю позитивное влияние бюджета на ликвидность составит 268 млрд. рублей. На этот период запланировано возвратов банками депозитов ЦБ только на 25 млрд. рублей. Таким образом, это должно способствовать умеренной стабилизации ситуации.

Однако, пока что, как мы и предупреждали, в декабре ставки денежного рынка показывают значительный рост. В этой связи хотелось бы отметить, что совокупная задолженность банков перед ЦБ и Минфином уже перевалила уже за 3 трлн. рублей. Поэтому в случае, если ЦБ не преподнесет рынку какой-либо «сюрприз», например, снизив ставки по операциям «валютный своп», ситуация с ликвидностью в декабре будет достаточно тяжелой.

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

Дата	Общая зadолженность	Минфин		ЦБ РФ	
		До 7 дней	Свыше 7 дней	До 7 дней	Свыше 7 дней
05.12.2012	3 121 027	25000	591660	1448724	1055643
03.12.2012	3 151 054	25000	551660	1627040	947355
28.11.2012	3 199 424	38400	575576	1652862	932586
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

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.