

11 Декабря 2014 г.

# СТАВКА ЦБ РФ

## КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА: подъём в рамках ожиданий

Сегодня Совет директоров ЦБ РФ принял решение с 12 декабря повысить ставку недельного РЕПО до 10,5% годовых. Мы приводим краткий анализ решения с комментариями регулятора. В ноябре — начале декабря 2014 года продолжилось ускорение инфляции. Рост девальвационных ожиданий создает значительные инфляционные риски..

По оценке на 1 декабря 2014 года, годовой темп прироста денежной массы (M2) составил 4,8%, снизившись с 14,6% по состоянию на аналогичную дату предыдущего года. На фоне повышения процентных ставок по кредитам и требований банков к качеству заемщиков и обеспечения продолжится замедление темпов кредитования. По оценкам ЦБ РФ, годовой рост ВВП в 2014 году составит 0,6%. Замедление экономического роста пока не оказывает выраженного сдерживающего влияния на темпы роста потребительских цен, поскольку в значительной степени обусловлено причинами структурного характера: безработица низка, а нагрузка мощностей — на максимальных уровнях.

Всё упирается в недостаток инвестиций, но их стимулирование находится в руках Правительства, а не ЦБ.

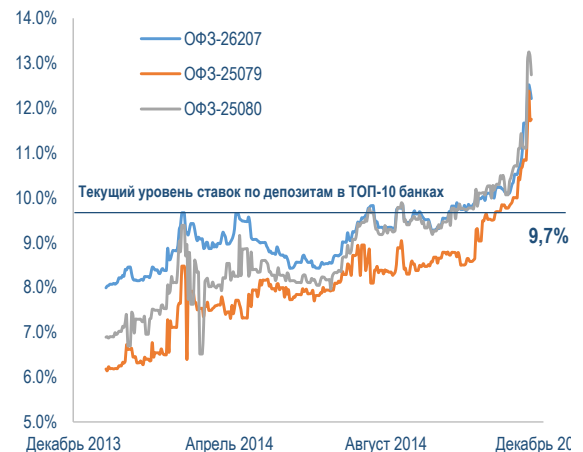
ЦБ поднял ставку на 100 б.п.

Решение направлено на снижение инфляции до целевого уровня 4% в среднесрочной перспективе

В течение года ключевая ставка ЦБ ставка выросла на 500 б.п., практически удвоившись



Доходности по государственному долгу резко возросли за последние месяцы и превысили ставки по депозитам в банках



Рынок в целом ожидал подобного решения регулятора и дальнейшее снижение котировок на долгом рынке под воздействием ожиданий сжатия/удорожания ликвидности в ближайшем маловероятно. Текущие доходности по государственному долгу более чем привлекательны в сравнении с банковскими депозитами, учитывая, что ОФЗ представляют собой долгосрочный (1-5 лет и более) депозит с возможностью полного изъятия суммы без потери процентов — уникальный продукт для банковского рынка. Покупка ОФЗ стала целесообразной заменой размещению средств в банке.

Покупка ОФЗ – оптимальное решение для долгосрочных сбережений

FIXED INCOME

## ООО «УНИВЕР Капитал»

- Входит в Инвестиционную группу «УНИВЕР», которая осуществляет инвестиционную деятельность на фондовом рынке с 1995 года.
- Член Национальной Ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР).
- Участник торгов «Московской Биржи» и «Санкт-Петербургской биржи».

### Рейтинги



### Аудитор



### Центральный Офис

123317, г. Москва. Пресненская набережная, дом 10, ("Башня на набережной" комплекса "Москва-Сити"), блок Б, 18 этаж

Телефон: (495) 644-11-22 (многоканальный)

Эл. почта: [univer@univer.ru](mailto:univer@univer.ru)

Сайт [www.univer.ru](http://www.univer.ru)

### Контакты

Президент

Иванов Алексей Алексеевич  
тел.: (495) 644-11-22 доб. 2277  
e-mail: [aivanov@univer.ru](mailto:aivanov@univer.ru)

Заместитель Генерального  
директора по инвестициям

Александров Дмитрий, к.х.н.  
тел.: (495) 644-11-22 доб. 3336  
e-mail: [daleksandrov@univer.ru](mailto:daleksandrov@univer.ru)

Начальник Отдела аналитических  
исследований

Кондратьев Дмитрий, к.э.н.  
тел.: (495) 644-11-22 доб. 2264  
e-mail: [dkondratyev@univer.ru](mailto:dkondratyev@univer.ru)

Начальник Департамента  
брокерского обслуживания

Клюкин Артем  
тел.: (495) 644-11-22 доб. 2272  
e-mail: [aklukin@univer.ru](mailto:aklukin@univer.ru)

### Лицензии

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 077-12601-100000 от 09 октября 2009 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 077-12604-010000 от 09 октября 2009 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 077-12895-000100 от 02.02.2010 г., выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия - бессрочная.

Лицензия на заключение биржевым посредником в биржевой торговле договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является биржевой товар № 1515 от 01.07.2010 г., выдана Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия - без ограничения срока действия.

### Заявление об ограничении ответственности

Настоящее аналитическое исследование подготовлено ООО «УНИВЕР Капитал» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Аналитические выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО «УНИВЕР Капитал». Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг, иных финансовых инструментов, опционов, фьючерсов или ценных бумаг, производных от этих активов (деривативов), не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала. Данное аналитическое исследование не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых Вами на основе настоящего документа, ООО «УНИВЕР Капитал» ответственности не несет. Необходимо принимать во внимание, что доход от инвестирования в определенные ценные бумаги или иные финансовые инструменты, если таковой имеет место, может варьироваться, а стоимость этих ценных бумаг и иных финансовых инструментов может повышаться или понижаться. Колебание курсов иностранных валют может оказать неблагоприятное влияние на курс, стоимость и доходность определенной ценной бумаги и иного финансового инструмента, упомянутых в настоящем документе. Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультированием по вопросам налогообложения. Наша Компания настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации. ООО «УНИВЕР Капитал» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов. Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО «УНИВЕР Капитал». Воспроизводить, копировать, цитировать, а также делать выдержки из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО «УНИВЕР Капитал» запрещено.