В феврале Банк России возобновил снижение базовых ставок и сдвинул на 25 коп. вниз границу плавающего коридора. Рубль укреплялся к корзине валют, снижение нефтяных цен оказалось временным, и нефть снова подорожала до $78 за баррель. Денежный рынок прожил месяц с комфортными ставками межбанковских кредитов и избытком ликвидности.

КОРЗИНА ПАДАЕТ

Ольга ВОЙТОВА

Самым долгожданным событием февраля стало снижение ставки рефинансирования. Весь месяц регулятор пристально вглядывался в данные по инфляции и не торопился с решением. Но укрепление рубля и снижение темпов инфляции позволили монетарным властям, наконец, определиться. Только к 24 февраля Банк России прервал затянувшуюся паузу в смягчении денежно-кредитной политики и принял решение понизить ключевые процентные ставки на 25 б.п. Ставка рефинансирования теперь составляет 8.5% годовых, минимальная ставка однодневного аукционного РЕПО снижена с 6% до 5.75%. Впрочем, участники рынка ждали от регулятора более решительных 50 б.п. или 75 б.п.

Таблица 1
Календарь событий денежного рынка

1 марта	Уплата налога на прибыль Аукцион прямого РЕПО на срок 6 месяцев, возврат средств — 1 сентября 2010 г. Беззалоговый кредитный аукцион сроком на 3 месяца, сумма — 5 млрд руб., возврат средств — 2 июня 2010 г.
2 марта	Беззалоговый кредитный аукцион сроком на 5 недель, сумма — 10 млрд руб., возврат средств — 7 апреля 2010 г.
5 марта	Аукцион прямого РЕПО на срок 3 месяца, возврат средств — 9 июня 2010 г.
9 марта	Беззалоговый кредитный аукцион сроком на 5 недель, возврат средств — 14 апреля 2010 г.
12 марта	Размещение ОБР серии 13 на сумму 500 млрд руб.
15 марта	Аукцион прямого РЕПО на срок 6 месяцев, возврат средств — 15 сентября 2010 г. Беззалоговый кредитный аукцион сроком на 6 месяцев, возврат средств — 15 сентября 2010 г. Плательщики страховых взносов на обязательное пенсионное страхование уплачивают ежемесячный обязательный платеж за февраль 2010 г.
16 марта	Беззалоговый кредитный аукцион сроком на 5 недель, возврат средств — 21 апреля 2010 г.
22 марта	Аукцион прямого РЕПО на срок 3 месяца, возврат средств — 23 июня 2010 г. Беззалоговый кредитный аукцион сроком на 3 месяца, возврат средств — 23 июня 2010 г. Выплаты 1/3 суммы НДС за IV квартал 2009 г.
23 марта	Беззалоговый кредитный аукцион сроком на 5 недель, возврат средств — 28 апреля 2010 г.
25 марта	Акцизы за февраль 2010 г. Налог на добычу полезных ископаемых за февраль 2010 г.
29 марта	Аукцион прямого РЕПО на срок 6 месяцев, возврат средств — 29 сентября 2010 г. Беззалоговый кредитный аукцион сроком на 3 месяца, возврат средств — 30 июня 2010 г. Авансовый платеж по налогу на прибыль организаций за I квартал 2010 г.
30 марта	Беззалоговый кредитный аукцион сроком на 5 недель, возврат средств — 28 апреля 2010 г.

ЗАЗОР В ТРИ РУБЛЯ

Укрепление рубля вынудило ЦБ опустить и нижнюю границу плавающего коридора. Корзина валют так упорно давила на нижнюю границу условного диапазона ЦБ в 35–38 руб., что регулятор был вынужден начать покупки валюты. Приобретая каждые $700 млн, он перемещал курс покупки долларов на 5 коп. Катализатором пересмотра границ стало приближение очередных налоговых выплат по НДС и НДПИ. В это время экспортеры увеличивают продажи валютной выручки. В итоге 25 февраля Банк России отчитался, что с начала года приобрел более $8 млрд на внутреннем валютном рынке и успел пять раз сдвинуть на 5 коп. границы плавающего валютного коридора. «Сейчас он находится на уровне 34.75–37.75 руб.», — рассказал первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев информационным агентствам и не исключил в будущем изменения пятикопеечного шага, чтобы отпугнуть спекулянтов. Максимальные границы валютного коридора остаются прежними: 26–41 руб.

Стоимость нефти марки Brent в первые весенние дни доросла до $76–78 за баррель. Снижение сырьевых котировок в начале месяца до $70 оказалось лишь временным явлением, которое валютный рынок пережил без паники. Ожидания складываются в пользу укрепления рубля. Ставка по годовому контракту NDF снизилась за февраль с 6% до 5.4%.

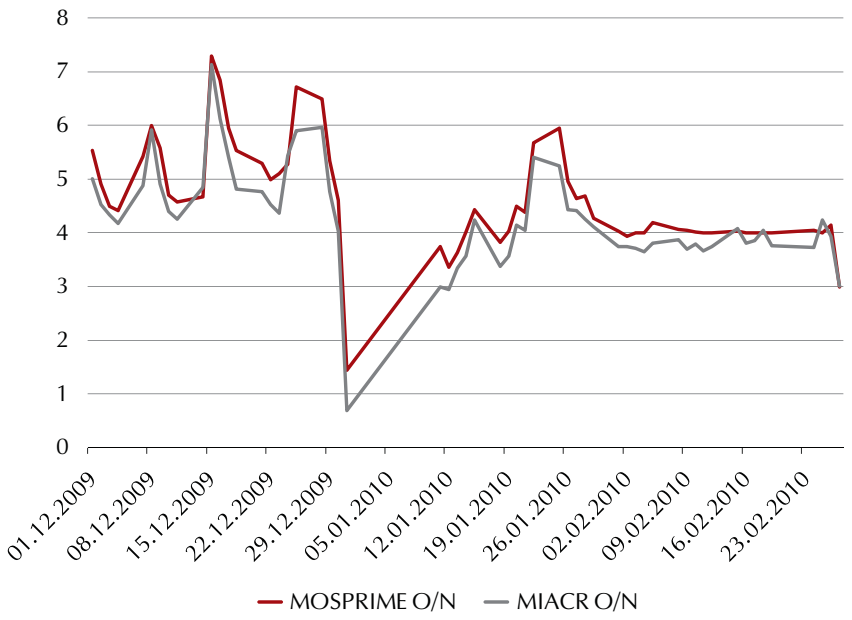


Рисунок 1
Межбанковские ставки O/N

В феврале Минфин провел два аукциона по размещению бюджетных средств на депозиты коммерческих банков. Первый аукцион на сумму до 100 млрд руб. не состоялся. На аукционе 16 февраля сроком на 119 дней объем размещения составил 32 млрд руб., средневзвешенная ставка — 7.26% годовых.

ЦБ провел в прошлом месяце четыре депозитных аукциона сроком на четыре недели. Средневзвешенная ставка в течение месяца снизилась с 4.95% до 4.71% годовых. Четыре трехмесячных аукциона признаны несостоявшимися.

Средневзвешенная ставка на еженедельных ломбардных кредитных аукционах снизилась с 6.02% до 6.01% годовых. В феврале прошло четыре аукциона сроком на две недели.

В течение месяца Банк России провел пять беззалоговых кредитных аукционов, в рамках которых банки привлекли средства на сумму 10.42 млрд руб. из предложенных 25 млрд руб. Средневзвешенные ставки на аукционах колебались от 11.25% до 11.76% годовых.

Фонд ЖКХ в феврале семь раз выходил на СПВБ с размещением свободных средств на банковские депозиты, суммарный объем размещения составил 12.63 млрд руб.

Банк России принял решение об эмиссии в марте ОБР 13 выпуска в объеме 500 млрд руб.

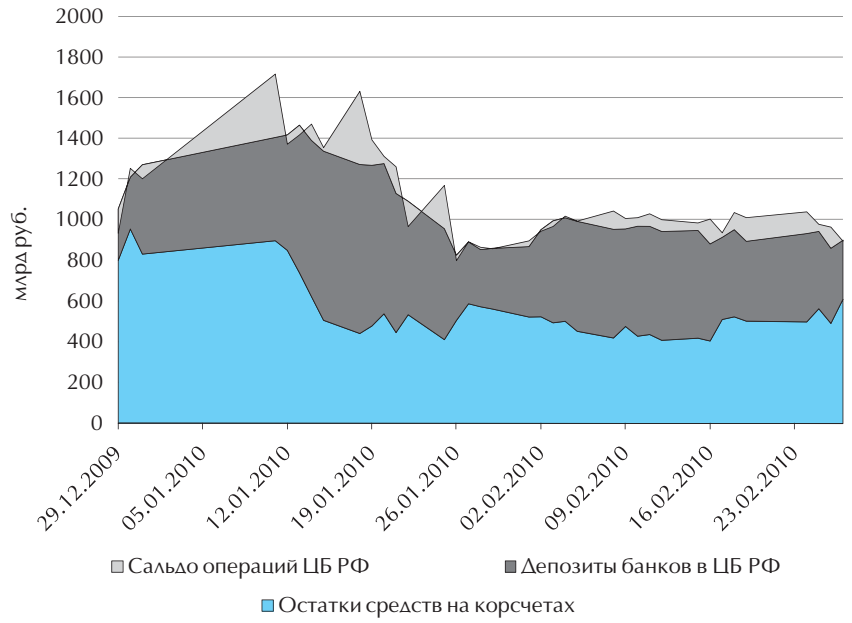
СВОБОДНЫЙ ТРИЛЛИОН

Денежный рынок продолжал функционировать в режиме избытка рублевой ликвидности. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах, в начале февраля колебавшиеся около 900 млрд руб., к началу весны зашкалили за 1 трлн руб. При этом к 4 марта средства на депозитах в ЦБ банки нарастили до 562 млрд руб. Ресурсы на рынке межбанковских кредитов торгуются на вполне комфортном уровне 3–4%. Никаких проблем с налоговыми выплатами в феврале у рынка не возникло.

В СЛЕДУЮЩЕЙ СЕРИИ

Благоприятная ситуация с ликвидностью позволила участникам рынка приобрести почти весь предлагаемый на аукционах в феврале объем ОБР серии 12.

Рисунок 2
Ликвидность банковской системы РФ



4 февраля банки купили бумаги на сумму 19.45 млрд руб. из 20 млрд руб., предложенных ЦБ. Ставка отсечения составила 5.49% годовых, совокупный спрос по номиналу превысил 27 млрд руб. Далее 11 февраля регулятор продал 8.5 млрд руб. из 10 млрд руб., а через неделю — 4.9 млрд руб. из 5 млрд руб. На этом аукционе ставка отсечения снизилась до 5.3% годовых. В итоге 3 марта Банк России сообщил о завершении размещения ОБР 12 серии, объем эмиссии которых в сумме составил 400 млрд руб. по номиналу. В марте ЦБ проведет аукцион по размещению следующей, 13 серии ОБР, погашаемых 15 сентября 2010 года, в объеме 500 млрд руб.

В начале месяца спросом пользовались не только ОБР, но и близкий к ним инструмент — депозиты ЦБ. В феврале прошло четыре депозитных аукциона сроком на четыре недели. Средневзвешенная ставка в течение месяца снизилась с 4.95% до 4.71% годовых. Четыре трехмесячных аукциона признаны несостоявшимися.

Минфин возобновил практику размещения бюджетных средств на банковские депозиты. Но первый аукцион на 100 млрд руб. не состоялся. Государственное фондирование не пользовалось спросом на фоне избытка ликвидности. Более успешным оказался второй депозитный аукцион Минфина, который был проведен 16 февраля. Минимальную процентную ставку размещения Минфин установил на уровне 7.25% годовых, она совпала со ставкой отсечения. Общий объем заявок, поданных на аукцион, составил 32 млрд руб., и все они были удовлетворены. Максимальная ставка в направленных заявках — 7.31% годовых. В аукционе приняли участие три кредитные организации.

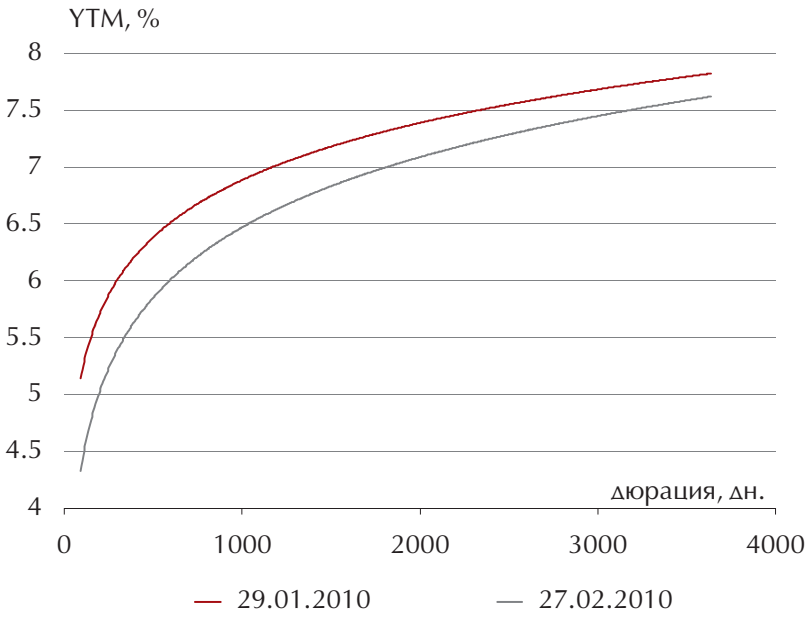


Рисунок 3
Изменение кривой NDF

БЕЗЗАЛОГОВЫЕ ПРОВОДЫ

В феврале 2010 года Банк России провел пять беззалоговых кредитных аукционов, в рамках которых банки привлекли средства на сумму 10.42 млрд руб. из предложенных 25 млрд руб. Средневзвешенные ставки по привлекаемым средствам снизились с 11.76% до 11.25% годовых.

В начале месяца активно шли разговоры о том, что рынку в скором времени придется попрощаться с практикой беззалогового кредитования. Регулятор принял решение с 1 февраля сократить количество банков, которые могут получать беззалоговые кредиты, и ужесточил требования к рейтингу участников аукционов. По оценке ЦБ, количество банков, которые смогут участвовать в аукционах, сократилось с 230 до 160.

Член совета директоров Банка России Сергей Швецов сообщил, что через год-полтора беззалоговые кредиты окончательно уйдут с рынка. Они перестают быть значимым источником рефинансирования для банков. В графике ЦБ, например, уже отсутствуют годовые беззалоговые аукционы. Минимальные ставки по кредитам без обеспечения с лета 2009 года Банк России держит на высоком уровне, и интерес к инструменту постепенно снижается.

Средневзвешенная ставка на еженедельных ломбардных кредитных аукционах сроком на две недели в феврале снизилась с 6.02% до 6.01% годовых, за месяц их состоялось четыре.

Поскольку в ближайшее время событий, связанных с крупным оттоком ресурсов, не ожидается, денежный рынок сохранит стабильность. Сложным днем станет 15 марта, когда выплаты по страховым взносам совпадут с расчетами по аукциону ОБР-13, из-за чего возможен рост ставок на межбанковском рынке.

Таблица 2
Основные показатели денежного рынка

	29.01.2010	27.02.2010
Остатки средств на коррсчетах, Россия, млрд руб.	563.2	611.5
Остатки средств на коррсчетах, Москва, млрд руб.	388.2	437.9
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд руб.	299.5	291.1
Сальдо ЦБ РФ по предост./абсорб. ликвидности, млрд руб.	-1.8	-4.3
Задолженности по кредитам без обеспечения, млрд руб.	113.294	89.4
Задолженность по ломбардным кредитам, млрд руб.	36.1517	20.652
Задолженность по кредитам овернайт, млрд руб.	0.0584	81.2
Задолженность по другим кредитам, млрд руб.	363.7813	277.8
Mosprime O/N, %	4.28	3
MosPrimeRate - 1 месяц, %	5.49	4.97
MosPrimeRate - 3 месяца, %	5.99	5.52
MosPrimeRate - 6 месяца, %	6.38	5.88
MIACR - 1 день, %	4.11	3.01
MIACR - 8–30 дней, %	4.26	4.73
MIBID - 1 день, %	3.71	3.32
MIBOR - 1 день, %	5.22	4.44
ММВБ РЕПО обл. 1 день, %	4.3	4.2
ММВБ РЕПО обл. 7 дней, %	5.34	5.03
NDF 1Y	6	5.4
NDF 3Y	6.95	6.35