В НАЧАЛЕ ВЕСНЫ ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК НАСЛАЖДАЛСЯ ИЗБЫТКОМ ЛИКВИДНОСТИ, КОМФОРТНЫМИ СТАВКАМИ МЕЖБАНКОВСКИХ КРЕДИТОВ, РОСТОМ КУРСА РУБЛЯ И ДОРОЖАЮЩЕЙ НЕФТЬЮ. ЦБ В ОЧЕРЕДНОЙ РАЗ ПОНИЗИЛ СТАВКУ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ И ВОЗОБНОВИЛ ПРАКТИКУ ПРОВЕДЕНИЯ ДЕПОЗИТНЫХ ОПЕРАЦИЙ НА УСЛОВИЯХ OVERNIGHT.

КУРС НА УКРЕПЛЕНИЕ

Ольга ВОЙТОВА

К концу марта котировки нефти марки Brent перешагнули через порог $81 за баррель. Стремительный рост цен на сырье обеспечил снижение стоимости бивалютной корзины в течение месяца на 85 коп. до 34.02 руб. В результате к началу апреля на фоне цены нефти $85 за баррель российскому рублю ничего не оставалось, кроме как существенно подорожать. За первую неделю месяца стоимость корзины на валютных торгах опустилась до 33.75 руб. Банк России продолжил вмешиваться в ход торгов и приобретать валюту.

Суммарные остатки средств на корсчетах и депозитах в ЦБ в марте колебались около отметки 1 трлн руб. и достигли пика к середине месяца, составив почти 1.35 трлн руб. Налоговые выплаты в марте прошли безболезненно. Отток ликвидности, связанный с уплатой налогов, был компенсирован продажами валюты Банку России.

Таблица 1
Календарь событий денежного рынка

6 апреля	Депозитный аукцион Минфина РФ на 40 млрд руб., ставка от 6.5% Беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель на 10 млрд руб. Ломбардный аукцион ЦБ на 2 недели Ломбардный аукцион ЦБ на 3 месяца Ломбардный аукцион ЦБ на 6 месяцев Ломбардный аукцион ЦБ на 1 год
7 апреля	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 10.11 млрд руб. Возврат депозитов фонду ЖКХ на 5 млрд руб.
8 апреля	Депозитный аукцион ЦБ на 4 недели Депозитный аукцион ЦБ на 3 месяца
12 апреля	Беззалоговый аукцион ЦБ на 3 месяца
13 апреля	Беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель Ломбардный аукцион ЦБ на 2 недели Ломбардный аукцион ЦБ на 3 месяца
14 апреля	Возврат фонду ЖКХ депозитов на 8 млрд руб. Возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 6.69 млрд руб. Возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 41 млн руб.
15 апреля	Уплата страховых взносов Депозитный аукцион ЦБ на 4 недели Депозитный аукцион ЦБ на 3 месяца Уплата трети НДС за I кв. 2010 года
20 апреля	Беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель Ломбардный аукцион ЦБ на 2 недели Ломбардный аукцион ЦБ на 3 месяца
21 апреля	Возврат фонду ЖКХ депозитов на 7 млрд руб. Возврат фонду ЖКХ депозитов на 3.7 млрд руб. Возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 2.84 млрд руб.
22 апреля	Депозитный аукцион ЦБ на 4 недели Депозитный аукцион ЦБ на 3 месяца
26 апреля	Уплата акцизов Уплата НДПИ Беззалоговый аукцион ЦБ на 3 месяца
27 апреля	Беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель Ломбардный аукцион ЦБ на 2 недели Ломбардный аукцион ЦБ на 3 месяца
28 апреля	Уплата налога на прибыль Возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 2.73 млрд руб. Возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 1.58 млрд руб. Возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 1.155 млрд руб.
29 апреля	Депозитный аукцион ЦБ на 4 недели Депозитный аукцион ЦБ на 3 месяца

НОВЕНЬКАЯ

Несмотря на то что огромная масса свободных денежных средств угрожает ускорением инфляции, Министерство финансов не спешит стерилизовать избыточную ликвидность путем продаж ОФЗ. Зато Банк России активно размещает ОБР. В марте состоялась премьера краткосрочных облигаций 13 серии. На первом аукционе ОБР-13 спрос достиг 568.8 млрд руб. Банк России удовлетворил не все заявки, установив доходность на уровне 4.71%. Скорее всего, основными покупателями ОБР-13 стали участники рынка, которые воспользовались возможностью обмена бумаг 12 серии по цене 98.69 на новый выпуск. ЦБ провел за месяц три аукциона, на которых привлек в общей сложности 347.5 млрд руб. при предельном объеме выпуска в 500 млрд руб. Средневзвешенная ставка снизилась с 4.71% до 4.67% годовых.

В марте состоялись три аукциона Минфина РФ по размещению бюджет-

ЦБ провел в марте четыре депозитных аукциона сроком на четыре недели. Три из них признаны состоявшимися. Средневзвешенная ставка в течение месяца снизилась с 4.63% до 3.87% годовых. Из четырех проведенных Банком России трехмесячных аукционов состоялись два. Средневзвешенные ставки на них составили 4.2% и 4.14% годовых

Средневзвешенная ставка на еженедельных ломбардных кредитных аукционах ЦБ снизилась с 5.76% до 5.53% годовых. В марте состоялось пять аукционов сроком на две недели.

Фонд ЖКХ в марте пять раз выходил на СПВБ с размещением свободных средств на банковские депозиты. Суммарный объем средств, предложенных банкам, составил 21 млрд руб. На всех аукционах спрос превышал предложение.

Депозитный аукцион ВЭБа по размещению пенсионных средств на 10 млрд руб. не состоялся из-за отсутствия заявок.

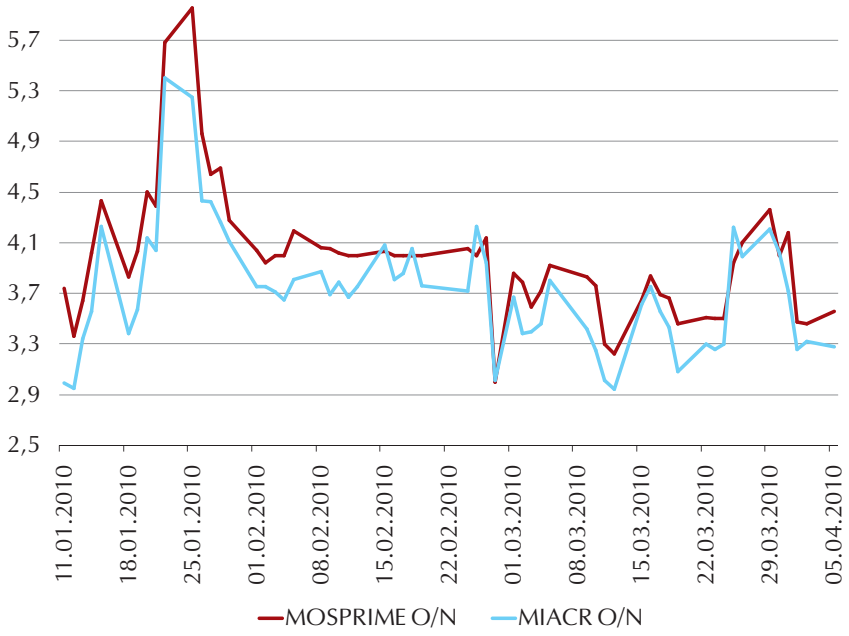


Рисунок 1
Межбанковские ставки O/N

ных средств на депозиты коммерческих банков. Ведомство разместило в общей сложности 52 млрд руб. Средневзвешенная ставка опустилась с 7.26% до 6.75% годовых.

В течение месяца ЦБ провел семь беззалоговых кредитных аукционов, в рамках которых банки привлекли средства на сумму 18.7 млрд руб. из предложенных 45 млрд руб. Средневзвешенные ставки на аукционах колебались от 11.25% до 11.66% годовых. С 1 мая лимиты по беззалоговому кредитованию будут снижены на 10%. Банк России объявил таким образом об очередном этапе по сворачиванию антикризисной поддержки кредитных организаций.

Первый этап был реализован с 1 февраля 2010 года, когда Банк России снизил лимиты по беззалоговым кредитам на 10% и повысил минимальные уровни рейтингов кредитоспособности. Регулятор рассчитывает на переориентацию российских кредитных организаций на традиционные инструменты денежно-кредитной политики.

ПОНАДЕЯЛИСЬ

С 29 марта Банк России в очередной раз снизил ставку рефинансирования на 0.25% — до рекордно низких 8.25% годовых. Снижение ставки обусловлено замедлением инфляции, которая на 22 марта составила 6.9% в готовом исчислении против 7.2% в феврале 2010 года. И предпосылок для существенного ускорения роста цен в текущем году ЦБ пока не видит, говорилось в сопутствующем комментарии.

Последние мартовские данные, согласно которым годовая инфляция замедлилась до 6.5%, а рост цен с начала года составил 3.2%, стали поводом для надежд на новое снижение ключевых ставок в апреле. Но эти надежды поспешил развеять министр финансов РФ Алексей Кудрин, заявив, что не ожидает в ближайшее время снижения ставки рефинансирования. По его словам, Банку России, возможно, следует сделать паузу в изменении ключевых процентных ставок в свете вероятных рисков ускорения инфляции. Тем не менее, участники рынка считают, что данный риск уже учитывался ЦБ при

Рисунок 2
Ликвидность банковской системы РФ

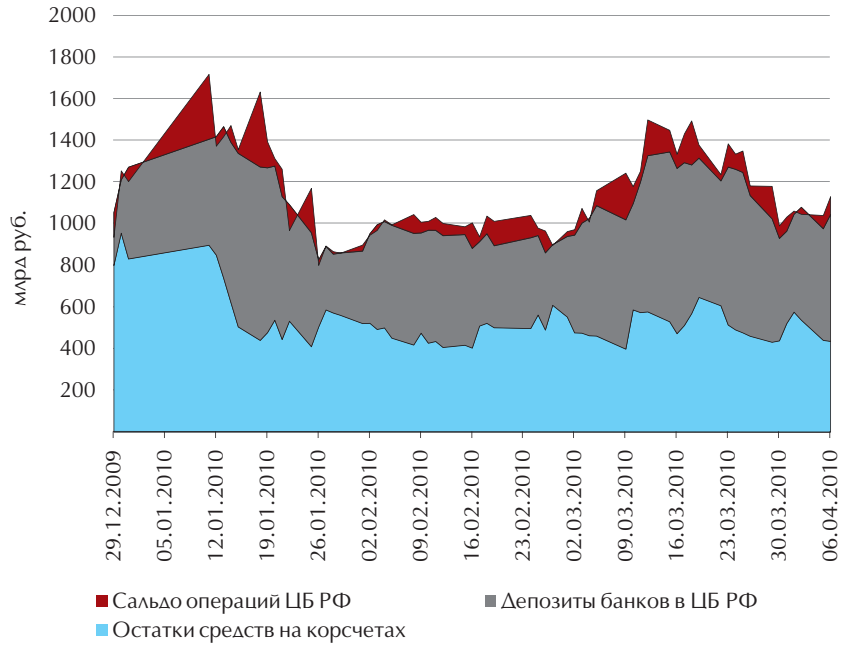


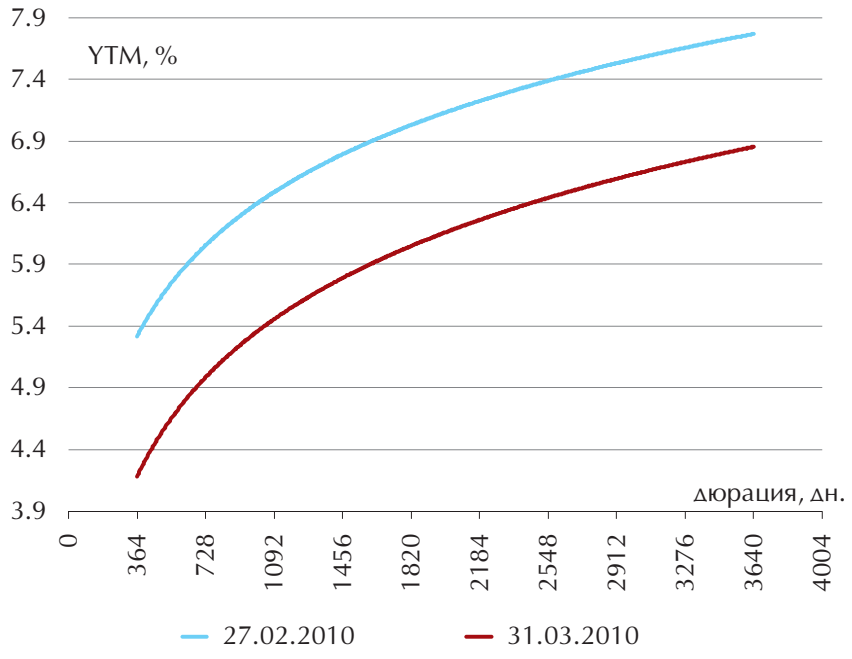
Таблица 2
Основные показатели денежного рынка

	27.02.2010	31.03.2010
Остатки средств на коррсчетах, Россия, млрд руб.	611.5	523.4
Остатки средств на коррсчетах, Москва, млрд руб.	437.9	367.9
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд руб.	291.1	443.7
Сальдо ЦБ РФ по предост./абсорб. ликвидности, млрд руб.	-4.3	67.1
Задолженности по кредитам без обеспечения, млрд руб.	89.40	69.22
Задолженность по ломбардным кредитам, млрд руб.	20.65	9.01
Задолженность по кредитам overnight, млрд руб.	0.70	0.12
Задолженность по другим кредитам, млрд руб.	277.80	81.67
Объем предоставленных внутридневных кредитов, млрд руб.	81.2	81.5
MOSPRIME O/N, %	3	4.18
MosPrimeRate — 1 месяц, %	4.97	4.22
MosPrimeRate — 3 месяца, %	5.52	4.47
MosPrimeRate — 6 месяца, %	5.88	4.79
MIACR — 1 день, %	3.01	3.72
MIACR — 2–7 дней	2.56	4
MIACR — 8–30 дней, %	4.73	5.51
MIBID — 1 день, %	3.32	3.27
MIBOR — 1 день, %	4.44	4.32
ММВБ РЕПО обл. 1 день, %	4.2	4.8
ММВБ РЕПО обл. 7 дней, %	5.03	5.08
Ставка междилерского РЕПО, 1 день, %	5.36	5.00
Ставка междилерского РЕПО, 2–7 дней, %	4.47	4.54
NDF 1Y	5.4	4.3
NDF 3Y	6.35	5.35
Бивалютная корзина, руб.	34.86	34.02
Нефть Brent (ICE), $/барр.	77.59	82.7

«ПО МНЕНИЮ АЛЕКСЕЯ КУДРИНА, БАНКУ РОССИИ, ВОЗМОЖНО, СЛЕДУЕТ СДЕЛАТЬ ПАУЗУ В ИЗМЕНЕНИИ КЛЮЧЕВЫХ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК В СВЕТЕ ВЕРОЯТНЫХ РИСКОВ УСКОРЕНИЯ ИНФЛЯЦИИ»

принятии предыдущих решений о ставках. Именно поэтому он производил минимальные снижения (на 0.25 п.п.), несмотря на то что замедление инфляции, выходившие макроданные, а также укрепление рубля позволяли ему делать это более решительно.

Рисунок 3
Изменение кривой NDF



ДЕПОЗИТЫ НА НОЧЬ

Другим важным решением регулятора стало снижение ставок по депозитам и возобновление депозитных операций на условиях overnight.

Проводимые ранее депозитные операции «том-некст», «спот-некст» и «одна неделя» были недостаточно удобными для банков, из-за чего ставки межбанковского рынка иногда опускались ниже депозитных ставок Банка России. По депозитным операциям overnight Банк России назначил фиксированную ставку 2.75% годовых. Введение еще одного вида операций должно позволить регулятору устанавливать нижний предел для межбанковских ставок.

Возможно, ЦБ, приняв на апрельском заседании решение об очередном изменении ставки рефинансирования и ставки по операциям РЕПО на 25 б.п., оставит ставки по депозитам на прежнем уровне в целях стерилизации излишней денежной массы.

Организация долгового финансирования

Самое важное при размещении облигаций — активные продажи широкому кругу Инвесторов. Для Эмитентов, впервые выходящих на рынок, это создает положительную кредитную историю и удешевляет привлечение.
Для опытных и крупных Эмитентов — позволяет добиваться увеличения дюрации и снижения ставки.
Промсвязьбанк имеет широкую сеть контрагентов на рынке рублевых облигаций и еврооблигаций российских эмитентов, мы работаем в системе Bloomberg TOMS и со всеми ведущими российскими и иностранными брокерами.
Мы умеем продавать. Мы знаем, кому продавать. Мы знаем, когда продавать. Мы знаем, как помочь Инвесторам найти лучшее в Вас.

+7 (495) 705 90 97
www.psbank.ru
ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

ОАО «Промсвязьбанк». Генеральная лицензия Банка России № 3251, бессрочная.
Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 177-03816-100000, выдана ФКЦБ 13.12.2000 г.
Реклама.