Российская экономика летом оказалась под давлением экстремальных погодных условий, которые спровоцировали повышение общего уровня инфляции. Минэкономразвития взялся в августе за пересчет своих прогнозов по инфляции и курсу рубля. Банк России, напротив, решил, что необходимости бороться с последствиями неурожая монетарными методами нет. Российский денежный рынок тем временем вновь набрал потерянную в середине лета ликвидность и остается стабильным.

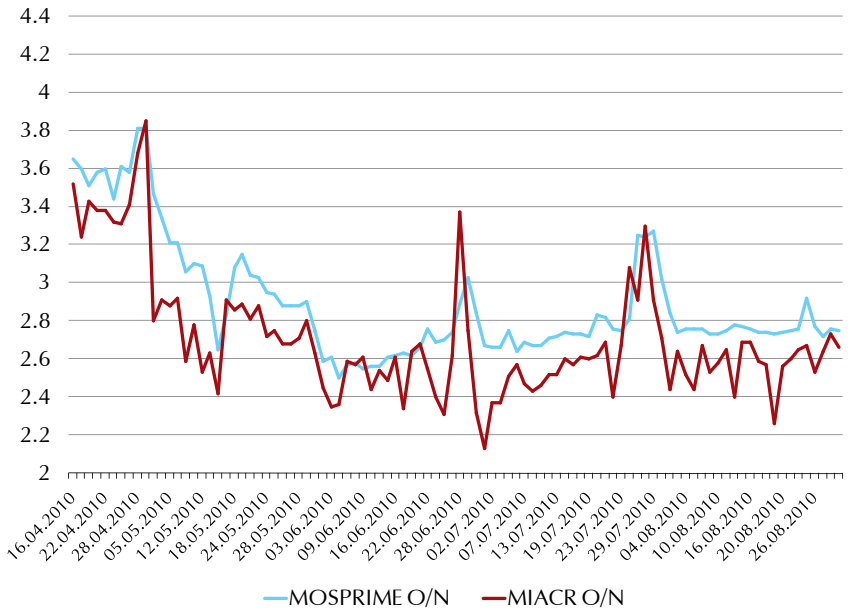
Центробанку НЕ ЖАРКО

Ольга ВОЙТОВА

Сокращение объема денежных средств на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ, наблюдавшееся в июле, не привело к росту ставок денежного рынка и в августе остановилось. Объем свободных денежных средств в банковской системе обосновался на отметке выше 1 трлн руб., что обеспечивает спокойное функционирование рынка межбанковского кредитования. Ставка по однодневным кредитам колеблется около 2.5–2.7%. Ставка MOSPRIME по трехмесячным кредитам находится на своем историческом минимуме — 3.74%.

Рисунок 1

Межбанковские ставки O/N



После продолжительного периода снижения инфляции в августе было отмечено ускорение темпов роста потребительских цен. Главным фактором этого роста стало повышение инфляционных ожиданий, обусловленное неоднозначными оценками последствий воздействия аномальных погодных условий на производство сельскохозяйственной продукции и повышением цен на зерно на мировом рынке. В результате годовая инфляция возросла с 5.5% в июле текущего года до 5.9% на 23 августа. Однако, несмотря на увеличение инфляционных рисков, совет директоров Банка России в августе в третий раз подряд оставил без изменения ставку рефинансирования на уровне 7.75% годовых. Регулятор рассчитывает на сохранение нынешнего уровня ставок по своим операциям на ближайшие месяцы — с таким заявлением выступил в начале сентября первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев. По его словам, вероятность повышения ставок ЦБ до конца года очень невелика.

Влияние шока от засухи будет действовать на протяжении трех-шести месяцев, и в сентябре Центробанк ожидает инфляцию несколько меньше,

Банк России провел в августе пять беззалоговых кредитных аукционов на общую сумму 5.1 млрд руб. Банки привлекли кредиты без обеспечения на 3.82 млрд руб. Средневзвешенная ставка составляла 11.45–11.49% годовых. Аукционы, назначенные на 30 и 31 августа, не состоялись.

Минфин РФ провел два аукциона по размещению временно свободных денежных средств федерального бюджета на банковские депозиты. На двух аукционах было размещено 36 млрд и 41 млрд руб. под средневзвешенную ставку 4.48% и 4.47% соответственно.

На депозитных аукционах ЦБ сроком на четыре недели средневзвешенная ставка колебалась от 3% до 3.4% годовых. Трехмесячные депозиты спросом у банков не пользовались.

чем 0.2% в неделю. Банк России считает прогноз Минэкономразвития по инфляции в 7.5–7.8% по итогам года реалистичным, но пока не меняет свой официальный прогноз в 6–7%, уточнил Алексей Улюкаев.

Другим препятствием к повышению ставки служит временное замедление экономики, на которое указывает слабая макростатистика июля, свидетельствующая о снижении темпов роста промышленного производства, инвестиций и кредитования. Риски для устойчивого роста и ужесточение денежно-кредитной политики в таких условиях могут навредить восстановлению экономики.

Минэкономразвития повысило прогноз среднегодового валютного курса рубля к доллару: в 2010 году он составит 30.4 руб. за доллар против 30 руб. за доллар ранее. На 2011 год прогноз пересмотрен в сторону 30.5 руб. за доллар против 29.3 руб. ранее, на 2012 год — 30.7 руб. за доллар вместо 28.4 руб. в первоначальном прогнозе.

Изменения связаны с пересмотром соотношения евро к доллару, которое, согласно новому прогнозу, будет составлять $1.3 за евро против $1.4 ранее. Изменение прогноза на 2010–2011 года также связано с более высоким процентом инфляции в России. С начала августа стоимость бивалютной корзины выросла с 34.08 руб. до 34.65 руб.

В последние несколько месяцев Банк России не проявляет высокой активности на валютном рынке, и поступление рублевой ликвидности за счет покупок валюты регулятором минимально.

1 сентября	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ на 12 месяцев
	Размещение ОФЗ на 35 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 40 млрд руб.
	Возврат беззалоговых кредитов в ЦБ на 1 месяц на 500 млн руб.
	Возврат средств (вторая часть РЕПО) на 7 дней на 2.06 млрд руб.
2 сентября	Депозитный аукцион ЦБ на 3 месяца и 28 дней
	Доразмещение ОБР на 5 млрд руб.
3 сентября	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней
6 сентября	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
7 сентября	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней, 3 месяца, полгода
	Беззалоговый аукцион ЦБ на 1 месяц
8 сентября	Возврат депозитов Минфину РФ на 6 месяцев на 32 млрд руб.
	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ на 3 месяца
	Размещение ОФЗ на 40 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 25 млрд руб.
	Возврат беззалоговых кредитов в ЦБ на 1 месяц на 1.6 млрд руб.
9 сентября	Депозитный аукцион ЦБ на 3 месяца и 28 дней
10 сентября	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней
13 сентября	Беззалоговый аукцион ЦБ на 3 месяца
	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
14 сентября	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
	Ломбардный аукцион ЦБ на 3 месяца
	Беззалоговый аукцион ЦБ на 1 месяц
15 сентября	Уплата страховых взносов за август 2010 г.
	Возврат депозитов Минфину РФ на 6 месяцев на 13 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 35 млрд руб. и 50 млрд руб.
	Возврат беззалоговых кредитов в ЦБ на 1 месяц на 1.42 млрд руб.
16 сентября	Возврат депозитов фонду ЖКХ на 3 месяца 19 дней на 4.2 млрд руб.
	Депозитный аукцион ЦБ на 3 месяца и 28 дней
17 сентября	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней
20 сентября	Уплата 1/3 суммы НДС за II квартал 2010 г.
	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
21 сентября	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней и 3 месяца
22 сентября	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ на 3 месяца
	Размещение ОФЗ на 30 и 40 млрд руб.
23 сентября	Депозитный аукцион ЦБ на 3 месяца и 28 дней
24 сентября	Возврат депозитов в ЦБ на 27 дней
27 сентября	Уплата акцизов за август 2010 г.
	Уплата НДПИ за август 2010 г.
	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
28 сентября	Уплата налога на прибыль организаций
	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней и 3 месяца
	Беззалоговый аукцион ЦБ на 1 месяц
29 сентября	Возврат беззалоговых кредитов в ЦБ на 12 месяцев на сумму 15 млрд руб.
	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ на 3 месяца
	Возврат беззалоговых кредитов в ЦБ на 775 млн руб.
30 сентября	Депозитный аукцион ЦБ на 3 месяца и 28 дней
6 октября	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ сроком на 3 месяца
13 октября	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ сроком на 3 месяца
15 октября	Уплата страховых взносов за сентябрь 2010 г.
20 октября	Уплата 1/3 суммы НДС за III квартал 2010 г.
25 октября	Уплата акцизов за сентябрь 2010 г.
	Уплата НДПИ за сентябрь 2010 г.
27 октября	Возврат беззалоговых кредитов в ЦБ на 12 месяцев
	Возврат беззалоговых кредитов в ЦБ на 3 месяца
28 октября	Уплата налога на прибыль организаций

Таблица 1

Календарь событий денежного рынка

Министерство финансов при этом стремится ограничить расходование средств Резервного фонда и спешит реализовать программу внутренних заимствований. По состоянию на 1 августа размер Резервного фонда состав-

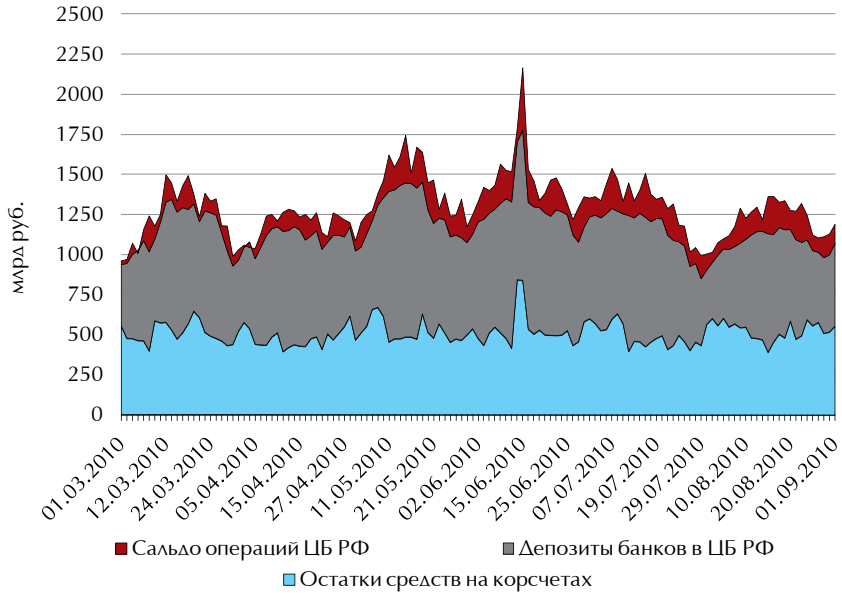


Рисунок 2

Ликвидность банковской системы РФ

лял 1.2 трлн руб., согласно прогнозу Минфина, к концу года он сократится до 300 млрд руб.

ОБР БЕЗ СПРОСА

После пятинедельного перерыва Банку России удалось 2 сентября разместить на аукционе ОБР серии 14. Объем предложения бумаг составлял 5 млрд руб. при спросе в 3.9 млрд руб. объем размещения составил 2.77 млрд руб. с доходностью 3.67%. Предыдущие пять аукционов по доразмещению ОБР были признаны несостоявшимися. Но до конца года ЦБ ожидает роста вложений банков в ОБР в полтора раза.

По оценке первого зампреда ЦБ Алексея Улюкаева, объем вложений в облигации Банка России в 2010 году может достичь 1.5 трлн руб. На сентябрь запланирован аукцион по размещению новой 15 серии ОБР объемом 1 трлн руб., погашаемых в марте 2011 года и доразмещение ОБР серии 14.

Минфин РФ тоже подумывает о размещении облигаций без купонов. Ведомство подготовило поправки в генеральные условия эмиссии и обращения ОФЗ, предусматривающие возможность выпуска бескупонных облигаций, в том числе краткосрочных. По словам заместителя министра финансов РФ Дмитрия Панкина, цель этих новаций — предоставить инвесторам полный спектр инструментов, как короткие, так и длинные бумаги. Краткосрочные бескупонные облигации Минфина могут быть выпущены уже в 2010 году. Госбумаги со сроком обращения до года пригодятся для построения репрезентативной кривой доходности, считают в Минфине.

Период уплаты налогов не оказал негативного влияния на ликвидность банковской системы в августе. Ставки межбанковского кредитования по однодневным кредитам оставались ниже 2.75%. При отсутствии серьезных внешних потрясений до конца года рынок сохранит свое стабильное положение.

Таблица 2

Основные показатели денежного рынка

Показатель	31.05.2010	30.06.2010	30.07.2010	31.08.2010
Остатки средств на корсчетах, Россия, млрд руб.	500,5	583,9	567,1	518,7
Остатки средств на корсчетах, Москва, млрд руб.	340,7	403	389,5	348,3
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд руб.	577,6	591,7	340,6	483,1
Сальдо ЦБ РФ по предост./абсорб. ликвидности, млрд руб.	99,5	118,3	100,5	130,5
Задолженности по кредитам без обеспечения, млрд руб.	57,30	50,47	15,95	12,63
Задолженность по ломбардным кредитам, млрд руб.	9,99	7,20	2,85	4,43
Задолженность по кредитам овернайт, млрд руб.	0,47	0,02	0,09	0,28
Задолженность по другим кредитам, млрд руб.	55,62	153,86	32,82	130,50
Объем предоставленных внутридневных кредитов, млрд руб.	67,62	106,82	87,04	85,66
MOSPRIME O/N, %	2,9	2,84	3,02	2,75
MIACR - 1 день, %	2,8	2,32	2,71	2,66
MIACR - 2-7 дней	2,77	3,28	3,12	3,11
MIBID - 1 день, %	2,55	2,3	2,51	2,27
MIBOR - 1 день, %	3,4	3,03	3,21	2,89
ММВБ РЕПО обл 1 день, %	3,48	3,31	3,49	3,17
ММВБ РЕПО обл 7 дней, %	4,21	4,28	3,81	3,79
Ставка междилерского РЕПО, 1 день, %	3,6643	3,47	3,9964	3,2667
Ставка междилерского РЕПО, 2–7 дней, %	3,7954	3,33	3,6955	3,6273
Бивалютная корзина, руб.	33,7068	34,34	34,3347	34,4283
Нефть Brent (ICE), $/барр.	74,65	75,01	78,18	76,37

ГРУППА ММВБ
MICEX GROUP

РОСНАНО

РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ ММВБ

Привлечение инвестиций в компании высоких технологий

преимущества для эмитентов

- Повышение эффективности процесса привлечения инвестиций за счет использования налаженной инфраструктуры ММВБ
- Получение рыночной оценки стоимости бизнеса
- Повышение репутации компании в глазах партнеров и инвесторов
- Получение ликвидности, возможность дальнейшего привлечения капитала и облегчение условий кредитования

Фондовая биржа ММВБ
MICEX Stock Exchange

Лицензия Фондовой биржи № 077–10489-000001 от 23 августа 2007 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам

Контакты

125009, Москва,
Большой Кисловский пер. д.13
Тел.: 234-48-11, 705-96-16
Факс: 705-96-22, 745-81-27
www.micex.ru