Денежный рынок пережил июнь без стресса. Налоговый период банки преодолели мягко, временный дефицит свободных денег был компенсирован поступлениями бюджетных средств с депозитных аукционов Минфина. На межбанковском рынке ставки овернайт не превышали 4%.

Тихо, как в раю

Ольга Войтова

Ставка рефинансирования и ключевые ставки ЦБ по итогам июня остались неизменными. Аналитики прогнозируют ужесточение денежно-кредитной политики до конца года, но пока на денежном рынке тихо. Даже во время налогового периода ситуация складывалась достаточно благополучно — ставка овернайт показывала совсем незначительный рост, объем ликвидности не опускался ниже 1.1 трлн руб.

Деньгами банки снабдил Минфин, который в конце месяца решил качественно залить рынок свободными бюджетными средствами и провел в последнюю неделю июня сразу два депозитных аукциона подряд. Ведомство предложило банкам сначала 70 млрд руб. на 92 дня, а затем 50 млрд руб. на 140 дней. Банки, нагруженные налоговыми платежами, с радостью расхватали на депозиты все предложенные средства, заплатив за них 4% и 4.23% годовых соответственно. Всего же за месяц Минфин в ходе пяти аукционов выставил на продажу бюджетные средства суммарным объемом 240 млрд руб. Банки воспользовались 196 млрд руб. На Санкт-Петербургской бирже комитет финансов города и Фонд развития ЖКХ тоже охотно пополняли банковские депозиты своими ресурсами. Санкт-Петербург за месяц разместил в банках 12.26 млрд руб. из предложенных 19.4 млрд руб. Фонд ЖКХ на пяти аукционах раздал банкам на разные сроки 15.4 млрд руб. из планируемых 16.12 млрд руб.

Таблица 1

Основные показатели денежного рынка

Показатель	31.08. 2010	30.09. 2010	29.10. 2010	30.11. 2010	30.12. 2010	30.01. 2011	28.02. 2011	31.03. 2011	29.04. 2011	31.05. 2011	30.06. 2011
Остатки средств на корсчетах, Россия, млрд руб.	518.7	638.7	531.9	482.6	973.8	529.6	517.7	610.1	513.5	648.2	737.4
Остатки средств на корсчетах, Москва, млрд руб.	348.3	439.3	341.7	308.5	638.7	324.2	339.1	429.3	326.9	435.7	542
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд руб.	483.1	431.1	238.9	144.3	314.8	734.6	642.3	682.3	351	117.4	473.5
Сальдо ЦБ РФ по предост./абсорб. ликвидности, млрд руб.	130.5	114.3	60.1	35	150.9	245.1	231	491.9	139.6	64.7	372.9
Задолженность по ломбардным кредитам, млрд руб.	4.43	4.92	1.83	2.11	2.45	2.06	2.06	0.63	0.86	0.38	1.38
Задолженность по кредитам овернайт, млрд руб.	0.28	0.04	3.37	0.75	0.18	0.04	1.79	0.15	1.37	0.00	2.21
Задолженность по другим кредитам, млрд руб.	130.50	20.46	18.07	16.22	12.43	9.43	3.51	2.95	1.50	1.72	1.40
Объем предоставленных внутридневных кредитов, млрд руб.	85.66	114.66	205.04	203.56	99.17	166.6	139.12	135.57	257.78	178.05	165.73
MOSPRIME O/N, %	2.75	2.83	3.11	4.78	3.08	2.87	3.31	3.16	4.51	4.36	3.83
MIACR — 1 день, %	2.66	2.66	3.11	4.58	2.9	2.77	3.27	3.1	4.64	4.09	3.78
MIACR — 2–7 дней, %	3.11	2.86	3.4	4.39	3.22	3.36	3.63	3.24	4.54	5.1	3.83
MIBID — 1 день, %	2.27	2.44	2.68	3.49	2.81	2.49	2.68	2.81	3.17	3.71	3.57
MIBOR — 1 день, %	2.89	3.08	3.31	4.37	3.5	3.1	3.32	3.32	3.87	4.43	4.36
ММВБ РЕПО обл. 1 день, %	3.17	3.28	3.75	5.5	3.81	3.17	3.6	3.5	5.17	4.89	3.98
ММВБ РЕПО обл. 7 дней, %	3.79	3.81	3.82	5.28	3.64	3.67	3.94	3.74	5.21	5.05	4.31
Ставка междилерского РЕПО, 1 день, %	3.2667	3.3466	3.71	5.4744	3.99	3.29	3.63	3.59	5.42	4.93	4.1
Ставка междилерского РЕПО, 2–7 дней, %	3.6273	3.5502	3.78	5.3849	4.29	3.41	3.72	3.65	5.45	5.07	4.34
Бивалютная корзина, руб.	34.4283	35.3283	35.9674	35.924	34.6531	34.6095	33.9206	33.646	33.4892	33.4644	33.6158

В конце месяца отдельные участники активно пользовались предложением однодневного прямого РЕПО Банка России. С 22 по 30 июня на аукционах ежедневно фигурировала примерно одна и та же сумма — около 2 млрд руб. Ставка по этим операциям не превышала 5.5% годовых.

ИНФЛЯЦИЯ ВЗЯЛА ОТПУСК

Потребительская инфляция в июне взяла двухнедельный отпуск, во время которого рост цен оставался на нулевой отметке. По итогам месяца инфляция замедлилась до 0.2% к маю против 0.5% в мае. На показатели повлияло в основном сезонное удешевление сельскохозяйственной продукции. По состоянию на 27 июня инфляция в годовом выражении составила 9.4% против 9.6% в мае. Поступление на прилавки нового урожая смягчает инфляционное давление, делая повышение ставок маловероятным, по крайней мере до конца летнего периода.

В июне наконец–то наметился приток капитала в размере $3.8 млрд. Его чистый отток из России за первые пять месяцев 2011 года составлял $35 млрд. К концу июня эта цифра составила всего $31.2 млрд, причем $9.9 млрд ушли из страны в течение II квартала 2011 года.

Виновником оттока глава Банка России Сергей Игнатьев по-прежнему считает неблагоприятный инвестиционный климат. «Кроме того, у некоторых участников рынка есть ожидания, что текущий счет будет сокращаться и в связи с этим возникнут риски ослабления рубля через какое-то время», — цитировало Сергея Игнатьева агентство «Прайм». Глава ЦБ подчеркнул, что это не его личное мнение, а мнение тех участников, которые выводят капитал из России, размещая свои средства за рубежом. Возможные ожидания участников в отношении ослабления текущего счета связаны с тем, что

В июне Банк России провел пять депозитных аукционов со ставкой отсечения 3.55–3.6% годовых.

Из пяти проведенных ЦБ в июне ломбардных аукционов состоялся только один. Средневзвешенная ставка на нем составила 5.5% годовых. На третий квартал 2011 года ЦБ назначил аукционы сроком на 3 месяца и 7 дней.

Минфин, предлагавший на аукционах в июне ОФЗ на общую сумму 200 млрд руб., привлек 147.91 млрд руб.

Биржа ММВБ запускает в июле два новых инструмента на срочном рынке: фьючерс на месячную среднюю ставку RUONIA и фьючерс на трехмесячный фиксинг OIS на базе процентной ставки RUONIA.

Таблица 2. Календарь событий денежного рынка

11 июля	Возврат депозитов Минфину РФ на 28 дней
12 июля	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
13 июля	Возврат депозитов Фонду ЖКХ на 27 дней на сумму 4 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 30 млрд руб.
	Выплата купона по ОФЗ на 669 млн руб.
14 июля	Уплата налога на прибыль организаций
	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 3 месяца на сумму 5 млрд руб.
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 3 месяца на сумму 7.915 млрд руб.
14 июля	Аукцион по размещению ОБР серии 20 на 500 млрд руб.
15 июля	Уплата страховых взносов за июнь 2011 г.
	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней
18 июля	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
19 июля	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
20 июля	Уплата 1/3 суммы НДС за II квартал 2011 г.
	Уплата налога на игорный бизнес за июнь 2011 г.
	Размещение ОФЗ на 25 млрд руб.
	Выплата купонов по ОФЗ на 1.335 млрд руб., 1.268 млрд руб., 4.721 млрд руб., 761 млн руб., 768 млн руб., 985 млн руб.
21 июля	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 3 месяца на 3 млрд руб.
22 июля	Возврат депозитов в ЦБ на 28 дней
25 июля	Уплата акцизов за июнь 2011 г.
	Уплата НДПИ за июнь 2011 г.
	Уплата единого сельскохозяйственного налога за I полугодие 2011 г.
	Уплата налога на игорный бизнес за июль 2011 г.
26 июля	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
27 июля	Возврат депозитов Фонду ЖКХ на 6 месяцев на 7 млрд руб.
	Возврат депозитов Минфину РФ на 78.9 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 25 млрд руб.
	Выплата купона по ОФЗ на 5.348 млрд руб. и 3.564 млрд руб.
28 июля	Уплата налога на прибыль организаций
	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
29 июля	Выплата купона по ОФЗ
1 августа	Платежи за пользование недрами за II квартал 2011 г.
2 августа	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней и 3 месяца
3 августа	Возврат депозитов Фонду ЖКХ на 6 месяцев на 7.73 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 20 млрд руб.
4 августа	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 3 месяца
9 августа	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
10 августа	Размещение ОФЗ на 20 млрд руб.
11 августа	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 3 месяца на 950 млн руб.
12 августа	Уплата налога на прибыль организаций
15 августа	Уплата страховых взносов за июль 2011 г.
	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
16 августа	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
17 августа	Размещение ОФЗ на 25 млрд руб.
18 августа	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 3 месяца на 593 млн руб.
22 августа	Уплата 1/3 суммы НДС за II квартал 2011 г.
	Уплата акцизов за июль 2011 г.
	Уплата НДПИ за июль 2011 г.
23 августа	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
24 августа	Возврат депозитов Минфину РФ на 6 месяцев на 20 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 25 млрд руб.
25 августа	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 3 месяца на 1 млрд руб.
26 августа	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
29 августа	Уплата налога на прибыль организаций
30 августа	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
31 августа	Возврат депозитов Минфину РФ на 3 месяца на 13 млрд руб.
	Возврат депозитов Минфину РФ на 3 месяца на 6 млрд руб.

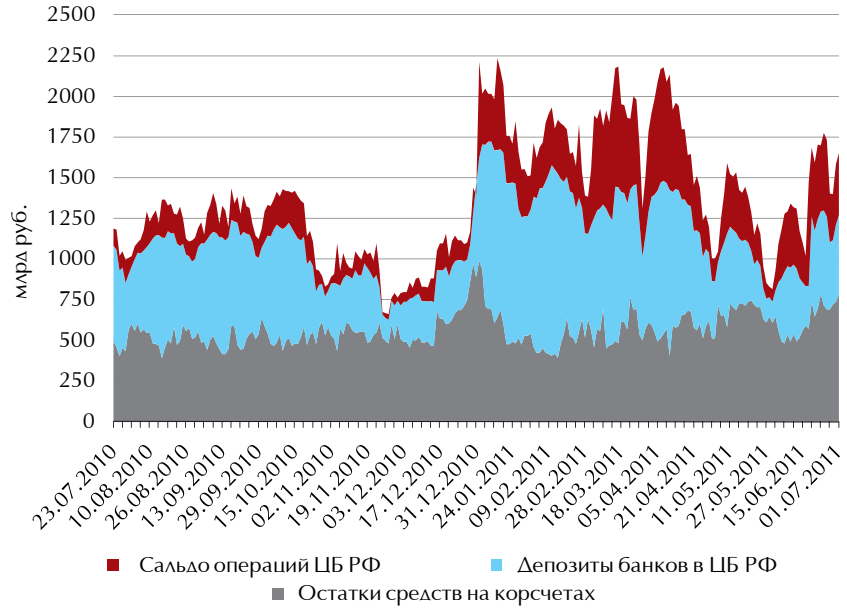


Рисунок 1

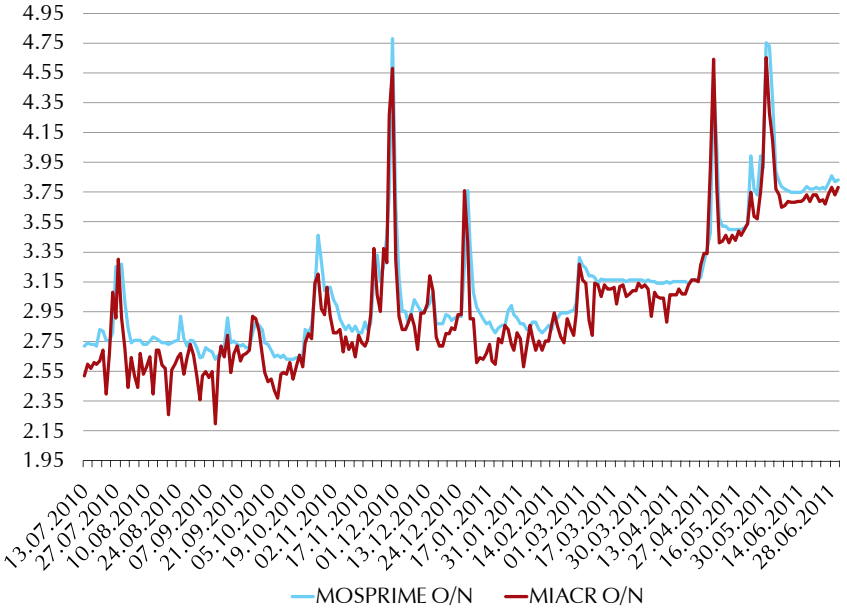
Ликвидность банковской системы РФ

нефть может подешеветь, а также с тем, что импорт растет очень быстрыми темпами, примерно по 40% в год. Поэтому перспективы текущего счета могут оцениваться как не очень благоприятные, и кто-то предпочитает хранить свои средства в валюте, что ведет к оттоку капитала. Отсутствие признаков восстановления притока капитала в течение последних трех месяцев остается основным фактором ограничения укрепления рубля.

Валютный рынок в июне оставался стабильным. Рубль незначительно вырос по итогам месяца по отношению к доллару и немного снизился по отношению к евро. Бивалютная корзина колебалась в пределах 33.34–33.75 руб. В конце месяца корзина показала двухмесячный максимум, достигнув отметки 33.75 руб. на фоне негативного движения мировых цен на нефть, но завершила месяц вблизи уровней начала июня. На 30 июня стоимость бивалютной корзины составила 33.53 руб. — на 1 коп. выше итогового значения мая. Банк России 17 июня сдвинул границы бивалютной корзины до 32.25–37.25 руб. ЦБ давно не менял границы коридора. В последний раз они были расширены с 4 руб. до 5 руб. 1 марта. Тогда границы коридора находились между 32.45 руб. и 37.45 руб. Сообщение о сдвиге границ бивалютной корзины не вызвало заметной реакции валютного рынка.

Рисунок 2

Межбанковские ставки O/N, %



ОФЗ ДЛЯ СПАСЕНИЯ

Зато на слуху у участников денежного рынка были новости, связанные с огромной суммой (почти 400 млрд руб.), которая будет потрачена на спасение Банка Москвы. На самую дорогую спасательную операцию ЦБ РФ выделит Агентству по страхованию вкладов (АСВ) кредит в объеме 295 млрд руб. для предоставления Банку Москвы сроком на десять лет. Разгона инфляции после поступления этих средств ждать вряд ли стоит, зато высока вероятность сокращения объема ожидаемого предложения ОФЗ на рынке. «Банк Москвы может разместить средства, полученные от Центробанка РФ, в десятилетние ОФЗ. Соответственно, программа заимствований Минфина может быть технически сокращена почти на 300 млрд руб.», — высказали предположение аналитики «Ренессанс Капитала». Таким образом, Минфин предложит до конца года гораздо меньше, чем ожидал рынок. С начала года ведомство разместило ОФЗ на сумму 600 млрд руб., план заимствований на весь 2011 год составляет 1.7 трлн руб. Опубликованный недавно министерством график по размещению ОФЗ на третий квартал предполагает заимствования объемом 350 млрд руб., причем речь идет в основном о долгосрочных выпусках.

Краткосрочные облигации Банка России размещаются также небольшими объемами. В июне ЦБ провел четыре аукциона по размещению серии 19, где из предложенных 180 млрд руб. было продано всего 12.1 млрд руб. В июле Центробанк готовит к размещению новую серию облигаций. Объем предложения 20 выпуска составит 500 млрд руб.

Денежные власти стремятся сохранить воцарившуюся стабильность. Банк России не собирается отказываться от перехода к инфляционному таргетированию и пока не планирует увеличивать объем валютных интервенций.