Последний месяц денежный рынок функционировал в обстановке особенной нервозности. Свободная ликвидность у банков едва дотягивает до 700 млрд руб., задолженность по операциям РЕПО превышает 1 трлн руб., а валютный рынок демонстрирует внезапные и малопредсказуемые скачки.

Рубль провалился

Ольга ВОЙТОВА

ВАЛЮТНАЯ АНОМАЛИЯ

Из-за дешевеющей нефти и внешнего негатива курс рубля относительно доллара США на последней рабочей неделе мая сначала снизился до 32 руб., а затем провалился до 34 руб. Давление на рубль сохранялось весь месяц, однако Банк России воздерживался от активных продаж валюты и позволял рублю спокойно дешеветь. Регулятор выступал в роли покупателя валюты вплоть до середины месяца, после чего несколько дней вообще игнорировал валютные торги вплоть до 28 числа, когда впервые с января 2012 года начались продажи валюты. Несмотря на резкое колебание курса, объем ежедневных операций Банка России не превышал 7 млрд руб. К 4 июня страсти немного поутихли, и рубль впервые за девять дней продемонстрировал укрепление и к доллару, и к евро, а по итогам торгов следующего дня курс доллара упал на 45 коп. до 33 руб., евро — на 77 коп. до 41.14 руб. «Эти скачки обусловлены спросом и предложением на валюту», — довольно пространно прокомментировал события последних дней в интервью радио «Эхо Москвы» глава Минфина Антон Силуанов, не дав никаких конкретных прогнозов о том, как будет развиваться ситуация в дальнейшем.

Глава ЦБ Сергей Игнатьев на срочном субботнем совещании в правительстве 2 июня заявил, что все будет зависеть от динамики цены на нефть. Если продолжится падение, то, возможно, курс рубля продолжит ослабление, но менее

Таблица 1

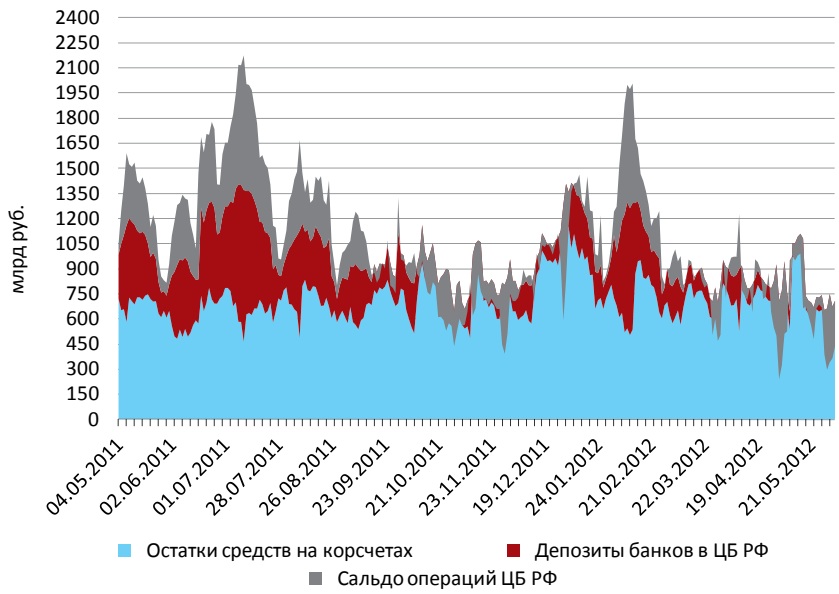
Основные показатели денежного рынка

Показатель	30.03.2012	28.04.2012	31.05.2012
Остатки средств на корсчетах, Россия, млрд руб.	722.1	864.1	580.3
Остатки средств на корсчетах, Москва, млрд руб.	520.4	659.1	391.1
Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд руб.	85.7	61.5	93.1
Сальдо ЦБ РФ по предост./абсорб. ликвидности, млрд руб.	-303.6	-426.3	-310.3
Задолженность по ломбардным кредитам, млрд руб.	3.52	4.52	4.94
Задолженность по кредитам овернайт, млрд руб.	2.68	0.03	0.18
Задолженность по другим кредитам, млрд руб.	491.80	415.64	344.41
Объем предоставленных внутридневных кредитов, млрд руб.	212.14	176.58	265.93
MOSPRIME O/N, %	5.99	6.32	6.89
MIACR — 1 день, %	5.66	6.05	6.23
MIACR — 2–7 дней	5.88	6.81	6.7
MIBID — 1 день, %	4.98	5.39	5.51
MIBOR — 1 день, %	5.67	6.21	6.25
ММВБ РЕПО обл. 1 день, %	5.95	6.49	6.71
ММВБ РЕПО обл. 7 дней, %	5.88	6.75	6.67
Средневзвешенная ставка по РЕПО с ЦБ 1 день, %	5.33	5.45	5.4627
Бивалютная корзина, руб.	33.675	33.6193	36.0549

Таблица 2. **Календарь событий денежного рынка**

9 июня	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
	Аукционы прямого РЕПО на 4 дня и 7 дней
13 июня	Размещение ОФЗ на 20 млрд руб.
	Возврат средств семидневного РЕПО на 515.7 млрд руб.
14 июня	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 4 млрд руб.
	Возврат депозитов Фонду ЖКХ на 800 млн руб.
15 июня	Возврат депозитов Респ. Башкортостан на 3.8 млрд руб.
	Возврат депозитов ЦБ на 28 дней
18 июня	Аукцион прямого РЕПО на 3 месяца
19 июня	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
20 июня	Выплата купонов по ОФЗ на 8.39 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 39.02 млрд руб.
21 июня	Выплата купона по ОФЗ на 1.9 млрд руб.
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 4 млрд руб.
	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
22 июня	Выплата купона по ОФЗ на 2.79 млрд руб.
	Возврат депозитов ЦБ на 28 дней
26 июня	Ломбардный аукцион ЦБ на 7 дней
27 июня	Выплата купонов по ОФЗ на 1.95 млрд руб.
	Размещение ОФЗ на 35 млрд руб.
28 июня	Депозитный аукцион ЦБ на 28 дней
	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 5 млрд руб.
29 июня	Возврат депозитов ЦБ на 28 дней
4 июля	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ на 3 месяца
5 июля	Возврат депозитов Санкт-Петербургу на 3 и 5 млрд руб.
10 июля	Возврат депозитов ВЭБу на 15 млрд руб.
11 июля	Погашение ОФЗ объемом 44 млрд руб.
	Выплата купона по ОФЗ на 669 млн руб.
18 июля	Выплата купонов по ОФЗ на 9.4 млрд руб.
	Возврат средств по ОФЗ (вторая часть РЕПО) на 3 месяца на сумму 99.99 млрд руб.
25 июля	Выплата купонов по ОФЗ на 10.85 млрд руб.
30 июля	Возврат депозитов Фонду МСБ на 6 месяцев на 300 млн руб.
1 августа	Погашение ОФЗ на 150 млрд руб.
	Выплата купона по ОФЗ на 5.12 млрд руб.
8 августа	Погашение ОФЗ на 62 млрд руб.
	Выплата купона по ОФЗ на 10.51 млрд руб.
	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ сроком на 3 месяца

Рисунок 1. **Ликвидность банковской системы РФ**



интенсивными темпами, чем в последнее время, так как сейчас ЦБ будет активнее проводить валютные интервенции. Стоимость нефти марки Brent 1 июня впервые с октября упала ниже уровня $100 за баррель. Но ЦБ заверяет, что ситуация под контролем.

«При нынешней ситуации с ликвидностью, которая характеризуется возрастающим напряжением и увеличивающейся зависимостью банков от фондирования со стороны ЦБ, изымать ликвидность посредством интервенций — это то, что меньше всего хотелось бы делать Центробанку, — комментирует директор аналитического департамента НОМОС-БАНКА Кирилл Тремасов. — Поэтому мы не ждем активного противодействия ослаблению рубля со стороны регулятора до тех пор, пока рубль не приблизится к верхней границе установленного диапазона. Не исключено, что он будет сдвинут немного вверх. Активная борьба со спекулянтами, играющими против рубля, на наш взгляд, начнется лишь в диапазоне 37–38 руб. по бивалютной корзине. Мы не думаем, что ЦБ проявит здесь слабость. По нашим оценкам, регулятору по силам удержать бивалютную корзину в диапазоне 37–38 руб. при нефти дороже $90. Что касается основных ставок, которые регулирует ЦБ, то здесь ситуация достаточно противоречивая. У регулятора нет больших стимулов для снижения ставок, так как кредитная активность остается весьма высокой, а сегмент потребкредитования скорее перегрет. Ситуация в экономике в целом также не требует пока мер монетарного стимулирования. Скорее всего, ЦБ будет действовать в направлении увеличения лимита предоставляемых средств, оставляя процентные ставки без изменений. Определенные меры в этом направлении уже приняты, в частности операций РЕПО с акциями возвращены в инструментарий Центробанка».

Похожее мнение высказал начальник управления анализа инструментов с фиксированной доходностью Газпромбанка Алексей Демкин: «Мы не ожидаем, что ЦБ в ближайшее время будет менять ставки. Изменения могут последовать не раньше августа-сентября. Текущему уровню нефтяных цен соответствует курс рубль/доллар на уровне 31. Ожидаем, что курс рубля постепенно вернется к средним значениям последнего полугодия».

РЕПОСАКЦИЯ

Банк России в мае возобновил операции РЕПО с акциями. Суммарная задолженность банков по операциям РЕПО 30

мая достигала 1.2 трлн руб. Остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ на конец месяца насчитывали чуть более 673 млрд руб. Регулятор сохраняет высокие лимиты по РЕПО, удовлетворяя все заявки, поступающие от банков в ходе аукционов.

Минфин к лету окончательно снял с себя полномочия по поддержке банковской системы свободными бюджетными средствами. По состоянию на 1 июня истек срок погашения всех депозитов, размещенных министерством ранее. Теперь распоряжаться свободными деньгами бюджета будет Федеральное казначейство, у которого на текущий момент действуют соглашения с 36 кредитными организациями. В мае 2012 года были проведены три аукциона со сроком размещения на 28, 14 и 7 дней. В ходе этих аукционов кредитные организации привлекли 11 депозитов на последние 23.9 млрд руб. В течение месяца участники рынка вернули привлеченные ранее 63.6 млрд руб., уплатив за их использование 560 млн руб. Всего же в бюджет от размещения средств на банковские депозиты в 2012 году поступило 11.8 млрд руб. Казначейство депозитных аукционов пока не объявляло.

Зато Внешэкономбанк на депозитном аукционе 31 мая, предложив банкам пенсионные накопления на 15 млрд руб., увидел спрос в 64.1 млрд руб. Получить депозит до 5 февраля 2013 года со ставкой 8.54% пожелали девять банков.

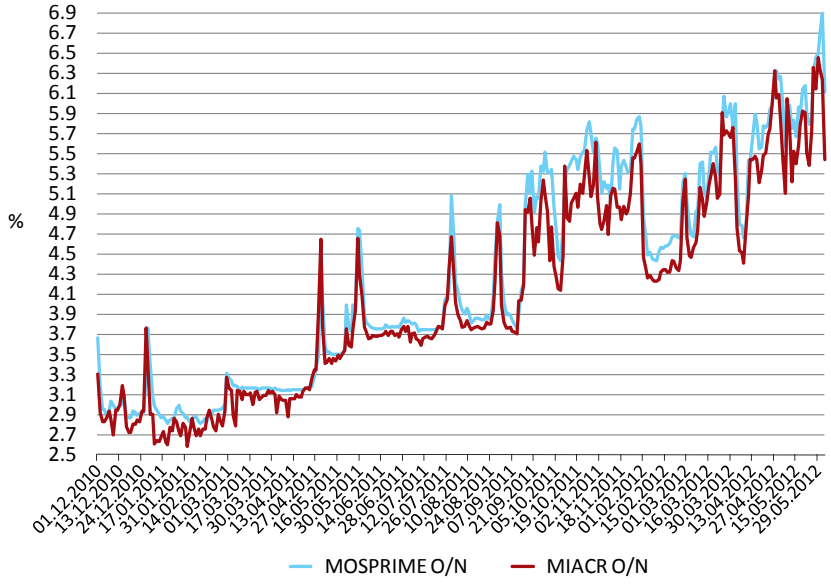


Рисунок 2
Межбанковские ставки O/N