

Беззалоговые аукционы в ожерелье факторов

Банк России вновь уронил рубль. В предыдущий раз (12.11.08) во время его ослабления на 1% процентные ставки тоже выросли на 1%. Банк России мотивировал это тем, что, повышая ставки, создает препятствие для оттока капитала. Сегодня рубль снова упал к корзине приблизительно на 1% - повысит ли ЦБ ставки? Скорее всего – да, и снова на 1%, **но не сейчас**. На сегодняшних аукционах мы, скорее всего, не заметим влияния **именно этого фактора**, так как ЦБ уже определил их параметры. Тем не менее, премия к отсечке будет, но по другим причинам:

1. 3 месяца – достаточно длинные деньги, спрос на которые сейчас гораздо выше, чем на короткие.
2. Банки вступают в налоговый период, что автоматически повышает спрос на деньги.
3. Банк России допускает к 3-месячным аукционам банки с рейтингами не ниже B- по S&P, Fitch и B3 по Moody's.

Если сегодня конкурировать за 3-х месячные ресурсы сможет больший круг банков, то следует ждать серьезной борьбы особенно, если Банк России предоставит новый лимит на участие в аукционах тем, кто уже успел его выбрать.

Дата размещения средств	Дата предоставления средств	Срок размещения средств, дней	Минимальная ставка размещения, %	Отсечка	(5) - (4)	Средневзвешенная ставка размещения, %	Объем предложения	Объем размещения, млн. рублей
1	2	3	4	5	6	8	9	10
	20.10.2008	35	8.5	8.5	0	9.89	700	388
23.10.2008	24.10.2008	33	8.5	9.5	1	10.12	400	33
27.10.2008	28.10.2008	91	9.75	9.76	0.01	10.53	200	183
28.10.2008	29.10.2008	35	9.5	9.5	0	10.13	100	28
06.11.2008	07.11.2008	33	9.5	9.6	0.1	9.97	150	50
10.11.2008	12.11.2008	35	9.5	9.5	0	9.89	100	58
11.11.2008	12.11.2008	91	9.75	9.91	0.16	10.23	100	94
17.11.2008	19.11.2008	182	11.25	12.52	1.27	12.99	150	143
18.11.2008	19.11.2008	35	10.75	10.75	0	11.72	300	182
21.11.2008	24.11.2008	9	10.5	10.50	0	10.86	450	278
24.11.2008	26.11.2008	91	10.75	?	?	?	300	?
25.11.2008	26.11.2008	33	10.5				200	

Источник: Банк России, Банк Спурт

Какой же будет премия к отсечке, можно судить по аукциону по размещению полугодовых ресурсов. Мы думаем, что она вполне может составить около 0,5 и даже 1 п.п. Ставка отсечения может сложиться, соответственно, от 11,50% до 11,75%.

Управление Казначейства АКБ «Спурт»

Директор Казначейства
+7 843 291 50 02

Шайхутдинов Кирилл Владимирович
kirill@spurtbank.ru

Отдел торговых операций на финансовых рынках

Долговые инструменты, МБК, валюта
+7 843 291 51 41

Шамарданов Адель Ильич
ashamardanov@spurtbank.ru

Отдел доверительного управления

Начальник отдела
+7 843 291 50 29

Хайруллин Айбулат Рашитович
aybulat@spurtbank.ru

Отдел анализа финансовых рынков

Старший аналитик
+7 843 264 48 63

Галеев Тимур Равилович
tgaleev@spurtbank.ru

Отдел расчетов и корреспондентских отношений

Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела
+7 843 291 50 60

Угарова Татьяна Алексеевна
tugarova@spurtbank.ru

Валютные корр. счета
+7 843 291 50 61

Журавлев Сергей Александрович
sjouravlev@spurtbank.ru

Рублевые корр. счета
+7 843 291 50 62

Лаврова Жанна Юрьевна
jlavrona@spurtbank.ru

Бэк-офис МБК
+7 843 291 50 64

Сафина Гузелия Зиннуровна
gsafina@spurtbank.ru

SWIFT
+7 843 291 50 66

Анцис Рузалия Рашитовна
rancis@spurtbank.ru

Расчеты РКЦ
+7 843 291 50 65

Каштанова Валентина Ефимовна
vkashtanova@spurtbank.ru

Настоящий информационный обзор рынка ценных бумаг содержит оценки и прогнозы Управления Казначейства Акционерного коммерческого Банка «Спурт» (открытое акционерное общество) (далее – «Банк») касательно будущих событий и/или действий, перспектив развития ситуации на рынке ценных бумаг, вероятности наступления определенных событий и совершения определенных действий на рынке ценных бумаг. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы, содержащиеся в настоящем обзоре, так как фактическое положение дел на рынке ценных бумаг в будущем может отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам.

Настоящий информационный обзор не является офертой - предложением купить или продать какие-либо ценные бумаги или связанные с ними финансовые инструменты либо принять участие в какой-либо стратегии торговли. Описание любой компании или компаний, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном обзоре, не предполагают полноты их описания. Представленная информация и мнения не были специально подготовлены для конкретной операции любых третьих лиц и не представляют детальный анализ конкретной ситуации, сложившейся у третьих лиц.

Информация и заключения, изложенные в настоящем обзоре, не заменяют независимую оценку инвестиционных потребностей и целей какого-либо лица.

Данный обзор может использоваться только для информационных целей. Цитирование или использование всей или части информации, содержащейся в настоящем отчете, допускается только с прямо оговоренного разрешения Банка.