

Итоги кредитного аукциона под залог нерыночных активов. Рост задолженности не приведет к существенному улучшению ситуации на денежном рынке



Промсвязьбанк

Денежный рынок | Специальный обзор

29 июля 2014 г.

В очередной раз кредитные организации продемонстрировали умеренный спрос на предлагаемые годовые ресурсы на кредитных аукционах ЦБ: из предложенных 500 млрд руб. банки привлекли 495 млрд руб. Предположение того, что участники рынка сконцентрируют внимание на годовом аукционе, сократив задолженность на трехмесячном аукционе, проведенном ранее, оказалось спорным. Вероятнее всего, кредитные организации не обладают достаточным объемом залога соответствующей срочности для наращивания задолженности по данному инструменту. Привлечение дополнительных 188,2 млрд руб. (306,8 млрд руб. пойдут на рефинансирование прежнего долга) на годовом аукционе не окажет существенного влияния на денежный рынок, так как ЦБ уже сегодня сократил объем лимита семидневного РЕПО до 2680 млрд руб. («-200 млрд руб.» от объема рефинансирования).

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

На проведенном вчера кредитном аукционе под залог нерыночных активов объемом 500 млрд руб. сроком на 1 год кредитные организации привлекли лишь 495,0 млрд руб. Диапазон ставок при этом составил от 8,25%, до 10,25%. При этом ЦБ в полном объеме удовлетворил все поданные на аукционе заявки по номинальной ставке - 8,25%. При этом если на прошедшем ранее (14 июля) трехмесячном аукционе низкий спрос на ресурсы можно было объяснить желанием привлечь более длинные ресурсы, исключив риск рефинансирования, то теперь верность данного предположения можно поставить под вопрос. Вероятнее всего, банки не имеют достаточного объема залогов (кредитов), срочность которых больше срока предоставляемых ресурсов («1+ год»). Кроме того, повышение ключевой ставки на прошлой неделе на 50 б.п. могло также отразиться на спросе участников.

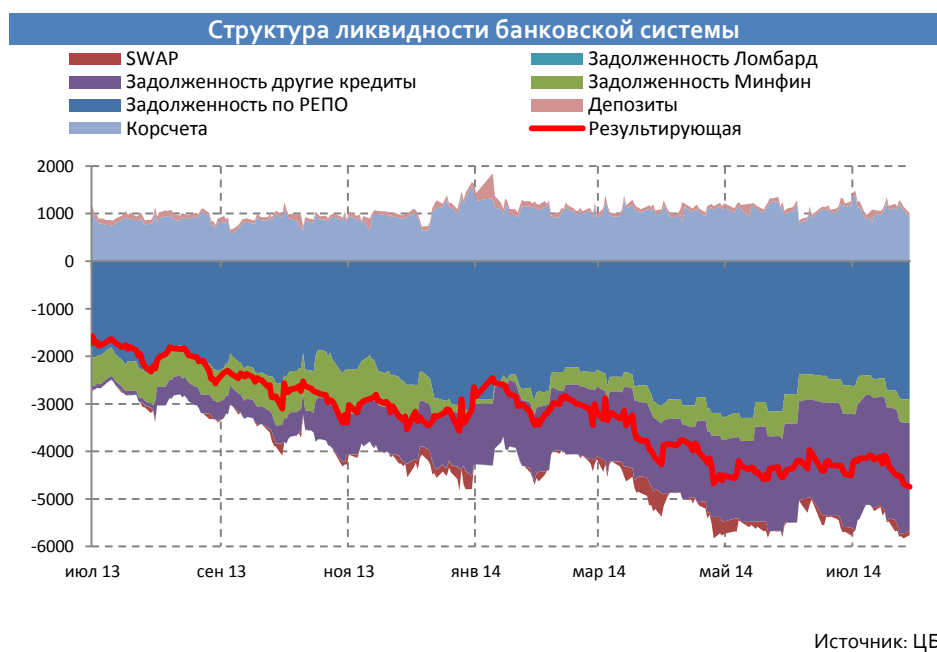
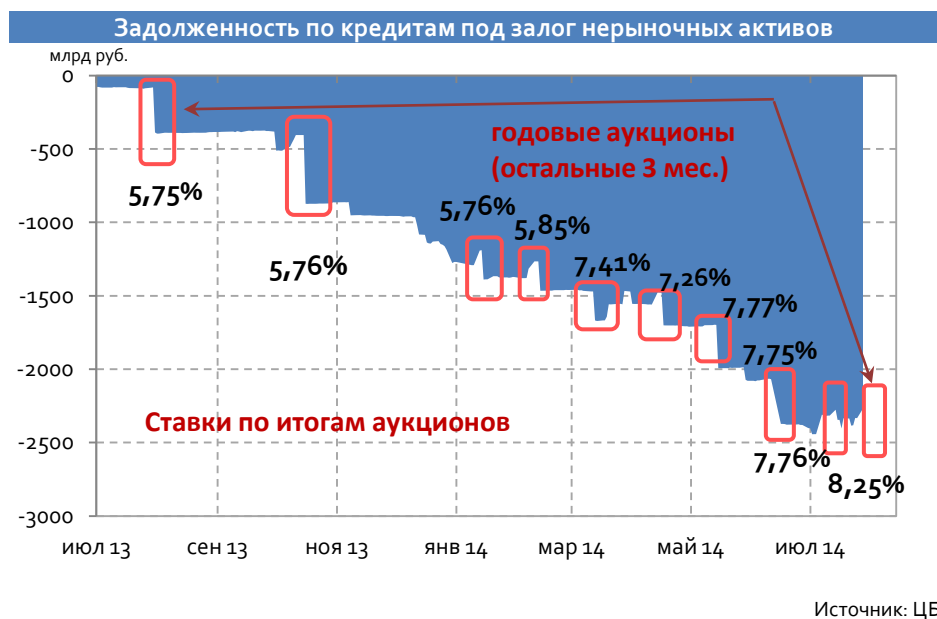
Напомним, что первый кредитный аукцион под залог нерыночных активов был проведен год назад, на нем было предложено 500 млрд руб., из которых было привлечено всего 306,8 млрд руб. Тем не менее, если год назад низкий спрос можно было объяснить рядом факторов, таких как не достаточное количество времени для подготовки к данному аукциону, а также отсутствием практики привлечения подобных ресурсов, то теперь подобных факторов не было.

На подготовку к прошедшему в понедельник аукциону у кредитных организаций было достаточное количество времени, при этом спрос на предложенные ресурсы оказался меньше предложения. Подобную ситуацию можно объяснить отсутствием у банков достаточного объема залогов, удовлетворяющих требованиям.

Сравнивая с точки зрения привлекательности аукцион сроком на один год и три месяца, можно отметить, что преимуществом первого является отсутствие риска рефинансирования, недостатком же являются более жесткие требования к залогам. Стоит отметить, что риск изменения параметров монетарной политики в течение срока действия кредита в данном случае не применим, так как его условия предусматривают изменение ставки по кредиту в соответствии с действующей ключевой ставкой.

Эффект от поступления ресурсов, привлеченных на прошедшем годовом аукционе, будет весьма умеренный. ЦБ уже сократил приблизительно на такую же сумму («208 млрд руб.») лимит еженедельного РЕПО. Таким образом, ставки денежного рынка вряд ли продемонстрируют снижение. При этом большее влияние на ставки денежного рынка будет оказывать геополитическая

ситуация, а также эффект повышения ключевой ставки в конце прошлой недели.



Контакты:

ОАО «Промсвязьбанк»

Аналитический департамент

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH

Николай Кашеев

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Роман Османов

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов

Илья Фролов

Олег Шагов

Екатерина Крылова

Игорь Нуждин

LoktyukhovEA@psbank.ru

FrolovIG@psbank.ru

Shagov@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев

Елена Федотова

Алексей Егоров

Александр Полютков

Алина Арбекова

Дмитрий Монастыршин

Дмитрий Грицкевич

GolubevIA@psbank.ru

FedotkovaEV@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

ArbekovaAV@psbank.ru

Monastyrshin@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко

Богдан Круть

Иван Хмелевский

Ольга Целинина

FedosenkoPN@psbank.ru

KrutBV@psbank.ru

Khmelevsky@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-39-22

+7 (495) 411-51-37

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова

Евгений Жариков

Денис Семеновых

Николай Фролов

Борис Холжигитов

Rybakova@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

SemenovkhDD@psbank.ru

FrolovN@psbank.ru

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 705-90-68

+7 (495) 705-90-96

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

+7 (495) 228-39-23

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Иван Заволоснов

Александр Сурпин

Виктория Давиташвили

Skabelin@psbank.ru

ZavolosnovIV@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

DavitashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-34

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

+7 (495) 228-39-24

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков

Михаил Маркин

KulakovAD@psbank.ru

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин

Александр Бараночников

Milenin@psbank.ru

Baranoch@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

+7 (495) 228-39-21

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко

Сергей Устиков

Александр Орехов

Игорь Федосенко

Виталий Туруло

NaumenkoPA@psbank.ru

UstikovSV@psbank.ru

OrekhovAA@psbank.ru

FedosenkoIY@psbank.ru

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

+7 (495) 705-97-69

+7 (495) 411-51-39

© 2013 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски. ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.