

# На рынке МБК новая реальность?



Промсвязьбанк

Денежный рынок

28 ноября 2013 г.

Повышение процентных ставок на МБК и РЕПО в период уплаты налогов - традиционное явления на локальном рынке. Тем не менее, в ноябре ситуация на денежном рынке развивается не по типичному сценарию. При этом, на «откат» ставок в начале декабря до уровня минимальной ставки предложения на аукционах прямого РЕПО ЦБ 5,5%, традиционный для последних месяцев, рассчитывать не стоит. На наш взгляд, вероятнее всего, в начале декабря ставки опустятся ниже уровня неограниченного предложения ЦБ – 6,5%. При этом уход значениям 6,2% - 6,3% выглядит маловероятным вплоть до начала января.

Следует начать с того, что ноябрьский налоговый период стартовал не совсем обычно. Традиционное снижение курса доллара на фоне предстоявших трансформаций валютных позиций экспортеров для перечислений в бюджет не произошло. Одной из причин этого стали возросшие опасения участников, возникшие на рынке после лишения лицензии Мастер-Банка.

В целом, развитие ситуации на денежном рынке является лишь отражением происходящего на валютных площадках. Участники предпочли не конвертировать валютные позиции, а использовать их в качестве обеспечения для привлечения рублевой ликвидности. Подтверждением данного предположения является активность участников в инструменте валютный своп с ЦБ. Отметим, что уровень ликвидности в банковской системе при это удерживался на довольно комфортном уровне, превышая 1 трлн руб.

Отметим, что при текущем объеме задолженности банковской системы пред ЦБ и Минфином, составляющем на 27 ноября 4,271 трлн руб. средняя стоимость этих ресурсов достигает 5,65%.

## Структура задолженности банковской системы

| Источник                              | Объем, млрд руб. | Средняя ставка, % |
|---------------------------------------|------------------|-------------------|
| Депозиты Минфина                      | 692,64           | 5,94              |
| РЕПО ЦБ                               | 2513,24          | 5,527             |
| SWAP                                  | 101,85           | 6,5               |
| Кредиты под залог неликвидных активов | 957,66           | 5,75              |
| Ломбардные кредиты                    | 6,33             | 6,5               |
| <b>Итого</b>                          | <b>4271,71</b>   | <b>5.65</b>       |

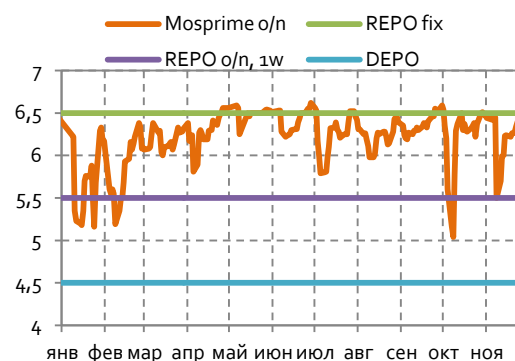
Источник: ЦБ РФ, Минфин, расчет Промсвязьбанка

Ставка Mosprime o/n достигла уровня 6,6%, что является максимальным значением с июля текущего года. Примечательно, индикативная ставка Mosprime o/n отражает рыночную конъюнктуру. Таким образом, итоговая стоимость привлечения ресурсов на МБК для банков, выходящих за периметр первого круга, еще выше.

Тем не менее, удивляет довольно необычная ситуация с прямым РЕПО с ЦБ, где в последнее время на однодневных аукционах не выбираются лимиты. Подобная ситуация, при росте заимствований через инструменты валютный своп может свидетельствовать о том, что банки первого круга, обладающие основной частью залоговой базы, не испытывают острой

Алексей Егоров  
egorovav@psbank.ru

## Ставки денежного рынка

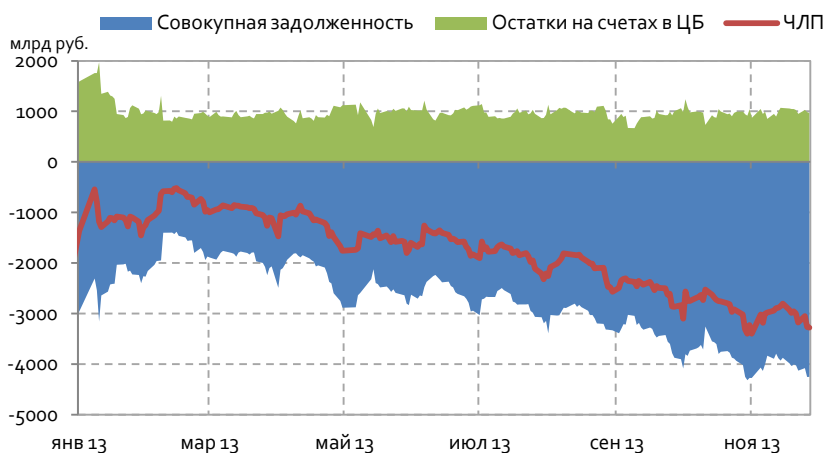


Источник: ЦБ РФ

необходимости в ресурсах, однако предпочитают не перераспределять их дальше по системе. Тогда как более мелкие кредитные организации вынуждены в отсутствие альтернативы привлекать более дорогие ресурсы.

Основной вопрос для рынка в настоящий момент является, как долго продлится период дорогих денег. Наблюдаемая в последние месяцы тенденция показывает, что ставки демонстрируют резкое снижение в первых числах. Последнее является вполне логичным событием, так как снижается естественный спрос. В начале декабря события, скорее всего, будут развиваться немного по другому сценарию. Высокая премия за риск, включенная в стоимость МБК и усиленная повышенным спросом в налоговый период, скорее всего, не будет устранена. На наш взгляд, вероятнее всего, в начале декабря ставки опустятся ниже уровня неограниченного предложения ЦБ – 6,5%. При этом уход значениям 6,2% - 6,3% выглядит маловероятным вплоть до начала января.

### Структура ликвидности денежного рынка



Источник: ЦБ РФ, Минфин, расчет Промсвязьбанка

## 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>

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

|                                                        |                    |                                  |
|--------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------|
| Николай Кашеев<br>Директор департамента                | KNI@psbank.ru      | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739 |
| Роман Османов<br>Главный аналитик по глобальным рынкам | OsmanovR@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010 |

### НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

|                   |                        |                                  |
|-------------------|------------------------|----------------------------------|
| Евгений Локтюхов  | LoktyukhovEA@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761 |
| Илья Фролов       | FrolovIG@psbank.ru     | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706 |
| Олег Шагов        | Shagov@psbank.ru       | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734 |
| Екатерина Крылова | KrylovaEA@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731 |
| Игорь Нуждин      | NuzhdinIA@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011 |

### НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

|                    |                         |                                  |
|--------------------|-------------------------|----------------------------------|
| Игорь Голубев      | GolubevIA@psbank.ru     | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729 |
| Елена Федоткова    | FedotkovaEV@psbank.ru   | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716 |
| Алексей Егоров     | EgorovAV@psbank.ru      | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748 |
| Вадим Паламарчук   | PalamarchukVA@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781 |
| Александр Полютков | PolyutovAV@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754 |
| Алина Арбекова     | ArbekovaAV@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117 |

### ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

|                |                   |                                  |
|----------------|-------------------|----------------------------------|
| Владимир Гусев | GusevVP@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783 |
|----------------|-------------------|----------------------------------|

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

|                 |                       |                    |
|-----------------|-----------------------|--------------------|
| Пётр Федосенко  | FedosenkoPN@psbank.ru | +7 (495) 228-33-86 |
| Богдан Круть    | KrutBV@psbank.ru      | +7 (495) 228-39-22 |
| Иван Хмелевский | Khmelevsky@psbank.ru  | +7 (495) 411-51-37 |
| Ольга Целинина  | TselininaOI@psbank.ru | +7 (495) 228-33-12 |

#### ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

|                   |                        |                                 |
|-------------------|------------------------|---------------------------------|
| Юлия Рыбакова     | Rybakova@psbank.ru     | +7 (495) 705-9068               |
| Анатолий Павленко | APavlenko@psbank.ru    | +7 (495) 705-9069               |
| Андрей Воложев    | Volozhev@psbank.ru     | +7 (495) 705-9096               |
| Евгений Жариков   | Zharikov@psbank.ru     | +7 (495) 705-9096               |
| Денис Семеновых   | SemenovYkhDD@psbank.ru | +7 (495) 705-9757               |
| Дмитрий Грицкевич | Gritskevich@psbank.ru  | +7 (495) 777-1020, доб. 77-4714 |

#### ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

|                  |                        |                                   |
|------------------|------------------------|-----------------------------------|
| Андрей Скабелин  | Skabelin@psbank.ru     | +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56 |
| Иван Заволоснов  | ZavolosnovIV@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54 |
| Сурпин Александр | SurpinAM@psbank.ru     | +7 (495) 228-3924                 |

### УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

|                 |                       |                    |
|-----------------|-----------------------|--------------------|
| Игорь Федосенко | FedosenkoIY@psbank.ru | +7 (495) 705-97-69 |
| Виталий Туруло  | TuruloVM@psbank.ru    | +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.