

## 500 млрд руб. от ЦБ на один год – интересное предложение, главный вопрос: достаточно ли было времени, чтобы подготовиться?

Сегодня состоится первый аукцион ЦБ по размещению ресурсов в объеме 500 млрд руб. сроком на 1 год и первоначальной ставкой 5,75%, обеспечением по которым будут являться нерыночные активы или поручительства. На наш взгляд, это вызовет довольно высокий интерес со стороны участников, однако следует помнить, что, даже имея в распоряжении соответствующее обеспечение, необходимо было успеть подготовить его для передачи в залог.

Банки уже давно испытывают потребность в относительно недорогих и длинных ресурсах, которые можно было бы направить на увеличение кредитного портфеля, а также на сокращение краткосрочной задолженности перед ЦБ. С одной стороны, проводимые ранее аукционы по предоставлению ликвидности на столь длинный срок, крайне редко вызвали интерес, достаточный для полного покрытия предложения. С другой стороны, это первый аукцион, на котором ЦБ будет предлагать ресурсы сроком на 1 год на условиях аукциона с низкой начальной ставкой.

**ЦБ предлагает банкам то, чего они так долго ждали...**

Процентные ставки по операциям Банка России					
Вид инструмента	Срок	с 11.12.2012	с 03.04.2013	с 16.05.2013	с 11.06.2013
Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами	от 181 до 365 дней	8,25	8	7,75	7,5
Ломбардные аукционы, аукционы РЕПО	12 месяцев	8	7,75	7,5	7,25
РЕПО	12 месяцев	8	7,75	7,5	7,25
<b>Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами или поручительствами</b>	12 месяцев	-	-	-	<b>5,75</b>
Аукционы РЕПО	1 день	5,5	5,5	5,5	5,5
Ломбардные аукционы, аукционы РЕПО	1 неделя	5,5	5,5	5,5	5,5
Ломбардные аукционы, аукционы РЕПО	3 месяца	7	6,75	6,5	6,5

Источник: ЦБ РФ

**Банковская гарантия – весьма конкурентный инструмент залога...**

В свою очередь, оценивая потенциал возможных инструментов, оформляемых в виде залога, крайне выгодно выглядят «банковские гарантии», которые, согласно последнему обновлению списка ЦБ, могут предоставлять 78 кредитных организаций. При этом, сравнивая обеспечение, принимаемое в залог РЕПО, включающий, как рыночный, так и кредитный риск, «банковская гарантия» практически полностью исключает данные негативные аспекты. Тем не менее, мы полагаем, что, как и ранее, львиную долю лимита выберут крупные банки, не выходящие за периметр первых 5, которые, вероятнее всего, уже успели подготовить обеспечение в виде высококачественных кредитов. Остальным придется довольствоваться лишь остатками. Однако не следует забывать о том, что некрупные организации все же могут оказать влияние на уровень процентной ставки, по которой будут размещаться ресурсы. Напомним, что аукцион будет проходить по "голландской системе", предполагающей удовлетворение заявок по единой ставке, при этом готовность средних банков платить более высокую стоимость по привлекаемым средствам может оказать существенное влияние на итог итогов аукциона.

*Мы полагаем, что ставка по итогам аукциона будет находиться в диапазоне 6,5-6,75%..*

*Влияние ресурсов, размещенных на сегодняшнем аукционе, на рынок МБК будет минимальным...*

Вполне логично оценивать потенциал верхней границы процентной ставки уровнем РЕПО ЦБ, однако, как мы уже отмечали ранее, длинные ресурсы не вызвали достаточного спроса со стороны участников, интерес которых существенно снижался даже на 91-дневных аукционах. При этом, средняя стоимость по привлечению ресурсов на данных аукционах, как правило, не сильно отличалась от минимального значения ЦБ (последнее значение 17 июня – 6,5427%). В то же время, концентрация задолженности банков в инструменте РЕПО ЦБ сроком на 7 дней (приближается к 2 трлн руб.), где ставка привлечения не превышает 5,55%, делает данный аукцион не вполне конкурентно способным. Тем не менее, отличие принимаемого в залог обеспечения должно сыграть главную роль при формировании спроса. Дополнительным стимулом может стать удачно выбранный момент проведения, а именно – конец налогового периода, когда спрос на ликвидность традиционно велик.

Мы полагаем, что конечная ставка может отличаться от изначальной (5,75%) на 75-100 б.п., так как текущее рыночное предложение на рынке МБК на срок o/n варьируется именно в этом диапазоне.

Влияние размещение данных ресурсов на рынок МБК на фоне озвученных регулятором планов по корректировке лимитов РЕПО сроком 7 дней, исходя из итогов аукциона, будет минимальным. Кроме того, регулятор уже неоднократно сообщал о том, что не собирается проводить подобные аукционы регулярно. При этом мы полагаем, что конечной целью может стать соотношение 1 к 4 между РЕПО и кредитами под нерыночные активы.

*Алексей Егоров*

## ОАО «Промсвязьбанк»

### Аналитический департамент

109052, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-22, 77-47-60

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-04

Bloomberg: PSBANK <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## РУКОВОДСТВО

<b>Николай Кащеев</b>	Директор департамента	<a href="mailto:KNI@psbank.ru">KNI@psbank.ru</a>	доб. 77-47-39
-----------------------	-----------------------	--	---------------

## НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

<b>Евгений Локтюхов</b>	Руководитель направления	<a href="mailto:LoktyukhovEA@psbank.ru">LoktyukhovEA@psbank.ru</a>	доб. 77-47-61
<b>Илья Фролов</b>	Главный аналитик	<a href="mailto:FrolovIG@psbank.ru">FrolovIG@psbank.ru</a>	доб. 77-47-06
<b>Олег Шагов</b>	Главный аналитик	<a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>	доб. 77-47-34
<b>Владимир Гусев</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:GusevVP@psbank.ru">GusevVP@psbank.ru</a>	доб. 77-47-83
<b>Екатерина Крылова</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:KrylovaEA@psbank.ru">KrylovaEA@psbank.ru</a>	доб. 77-67-31

## НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

<b>Игорь Голубев</b>	Руководитель направления	<a href="mailto:GolubevIA@psbank.ru">GolubevIA@psbank.ru</a>	доб. 77-47-29
<b>Елена Федоткова</b>	Главный аналитик	<a href="mailto:FedotkovaEV@psbank.ru">FedotkovaEV@psbank.ru</a>	доб. 77-47-16
<b>Алексей Егоров</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:EgorovAV@psbank.ru">EgorovAV@psbank.ru</a>	доб. 70-35-22
<b>Вадим Паламарчук</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:PalamarchukVA@psbank.ru">PalamarchukVA@psbank.ru</a>	доб. 77-47-81
<b>Александр Полютов</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:PolyutovAV@psbank.ru">PolyutovAV@psbank.ru</a>	доб. 77-67-54

© 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.