

Итоги кредитного аукциона под залог нерыночных активов. Умеренный спрос – ожидание слабого эффекта для денежного рынка



Промсвязьбанк

Денежный рынок | Специальный обзор

15 июля 2014 г.

Умеренный спрос на прошедшем вчера кредитном аукционе под залог нерыночных активов сроком на 3 месяца, на наш взгляд, обусловлен желанием участников сконцентрировать усилия на предстоящем 29 июля аукционе, где будут предложены более «длинные» ресурсы - сроком на один год. При этом неполное размещение предложенных ресурсов вряд ли окажет существенное влияние на ситуацию на денежном рынке.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

На проведенном вчера кредитном аукционе под залог нерыночных активов объемом 700 млрд руб. сроком на 3 месяца кредитные организации привлекли лишь 588,3 млрд руб. При этом ЦБ в полном объеме удовлетворил все поданные на аукционе заявки. Подобный низкий спрос в условиях приближающегося налогового периода может свидетельствовать либо о сокращении объемов залоговой базы, которыми располагают банки, либо о желании «попридержать» залоговые кредиты до кредитного аукциона сроком на 1 год, который состоится 28 июля. При этом мы больше склоняемся к тому, что участники рынка все же предпочли дождаться годового аукциона. Кроме того, в ближайшее время банки будут вынуждены увеличить заимствования в ЦБ по инструменту прямое РЕПО.

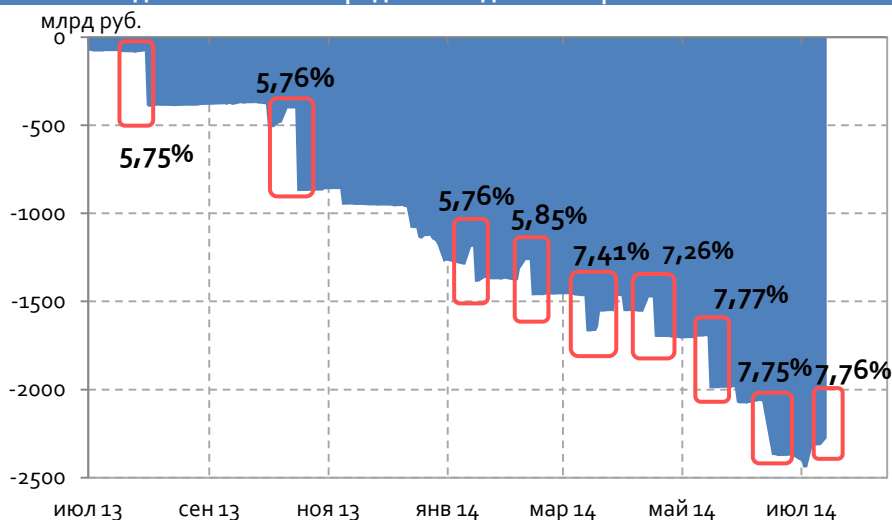
Предложенные на вчерашнем кредитном аукционе ресурсы (700 млрд руб.) предполагалось направить на рефинансирование уже имеющейся задолженности. Напомним, что привлеченные ресурсы (588,3 млрд руб.) фактически будут предоставлены 16 июля, что соответствует дате возврата ресурсов (700 млрд руб.), привлеченных еще 14 апреля. Таким образом, банковская система в среду может лишиться до 111,7 млрд руб. Тем не менее увеличение объемов предложения на аукционе прямого РЕПО сроком на семь дней («+ 280 млрд руб.») направлено на нивелирование последствий возврата 111,7 млрд руб.

Не исключено, что банки не предполагали полностью выбирать на вчерашнем аукционе лимит. Еще в начале прошлой недели можно было наблюдать сокращение объемов задолженности перед ЦБ по инструменту «другие кредиты» с 2,442 трлн руб. до 2,309 трлн руб. Не исключено, что в условиях низких ставок на МБК, а также высокого уровня ликвидности в банковской системе предпочли закрыть часть долга. Тем не менее противником этого предположения может стать факт того, что существенно проще сократить задолженность по инструменту прямое РЕПО, аукционы по которому проходят каждую неделю. Таким образом, можно предположить, что участники рынка изначально планировали привлекать не весь объем предложенных ресурсов.

Итоги прошедшего аукциона могут стать предвестником итогов аукциона, который состоится 28 июля и на котором будут предложены ресурсы сроком на 1 год. Напомним, что 28 июля состоится кредитный аукцион под залог нерыночных активов, на котором будет предложено 500 млрд руб. сроком на 1 год. При этом в дату предоставления кредитов банкам предстоит вернуть 306,8 млрд руб., размещенные на первом кредитном аукционе еще год назад. На наш взгляд, негативная практика повышения ключевой ставки в первом полугодии текущего года делает более длинные ресурсы более привлекательными.

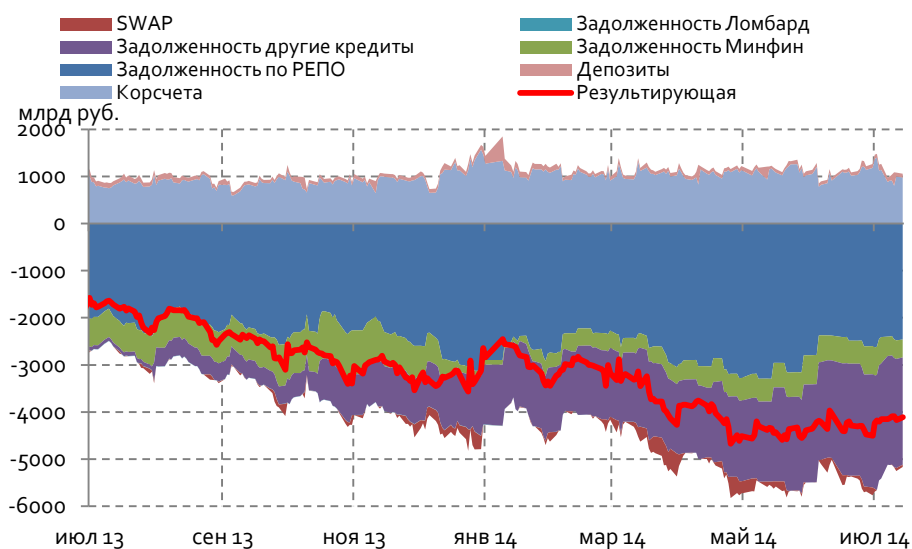
Подводя итог, можно сказать, что, вероятнее всего, неполное привлечение предложенных на кредитном аукционе ресурсов обусловлено желанием инвесторов сконцентрировать спрос на предстоящем аукционе, где будут предложены годовые ресурсы. При этом мы не исключаем, что объем привлеченных ресурсов (588,3 млрд руб.) соответствует объему ресурсов, которые предполагается вернуть в рамках рефинансирования (700 млрд руб.) с учетом тех сумм, которые банки на прошлой неделе вернули ЦБ (132,42 млрд руб.). Таким образом, не следует рассчитывать на сильное сокращение объемов ликвидности банковской системы, а также рост ставок денежного рынка.

Задолженность по кредитам под залог нерыночных активов



Источник: ЦБ

Структура ликвидности банковской системы



Источник: ЦБ

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 Кашцев

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

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

Илья Фролов

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

Олег Шагов

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

Екатерина Крылова

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

Игорь Нуждин

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

Елена Федотова

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

Алексей Егоров

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

Александр Полютов

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

Алина Арбекова

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

Дмитрий Монастыршин

Monastyrshin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Дмитрий Грицкевич

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

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 ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-90-68

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-90-96

Денис Семеновых

SemenovykhDD@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

Николай Фролов

FrolovN@psbank.ru

+7 (495) 228-39-23

Борис Холжигитов

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Skabelin@psbank.ru

+7 (495) 411-51-34

Иван Заволоснов

ZavolosnovIV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

Александр Сурпин

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили

DavitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков

KulakovAD@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

Михаил Маркин

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин

Milenin@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

Александр Бараночников

Baranoch@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Сергей Устиков

UstikovSV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

Александр Орехов

OrekhovAA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

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.