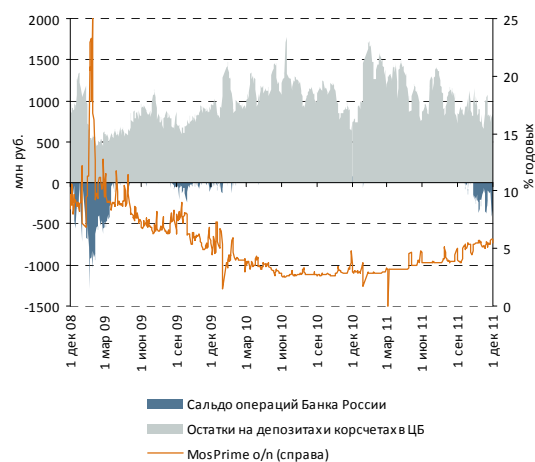


Денежный рынок — в ожидании бюджетных подарков

Ключевые моменты

- ✎ В ноябре напряженность на денежном рынке сохранилась, роль главного кредитора рынка МБК осталась за Банком России.
- ✎ В период налоговых перечислений банки обновили рекорды объемов привлекаемой ликвидности у ЦБ, стоимость которой снова оказалась ниже значения индикативной MosPrime.
- ✎ К концу месяца задолженность кредитных организаций перед федеральным бюджетом уже не превышала 1 трлн руб., однако отрицательное сальдо с ЦБ достигло максимума с марта 2009 г.
- ✎ Задолженность по депозитам Минфина банки стали рефинансировать более привлекательными по стоимости срочными ресурсами ЦБ.
- ✎ В текущих условиях Банк России сохранил без изменения все процентные ставки и понизил «пороговый» рейтинг для вхождения облигаций в ломбардный список.
- ✎ Надежды на снятие напряжения на денежном рынке по-прежнему связаны с традиционными госрасходами в декабре, ожидание которых подкрепляется данными об исполнении бюджета.

Основные показатели



Динамика бивалютной корзины в 2011 г.



Источник: ЦБ РФ, Bloomberg; оценка: Велес Капитал



В целом же надежды на улучшение ситуации на денежном рынке по-прежнему связаны с традиционным поступлением бюджетных расходов в декабре. И предварительная оценка исполнения федерального бюджета за январь-октябрь 2011 г., опубликованная в ноябре Министерством финансов, лишь добавила оптимизма в этом плане. Так, по итогам 10 месяцев 2011 г. расходы бюджета достигли 7,8 трлн руб. Напомним, что в октябре Госдума приняла поправки в бюджет 2011 г., предусматривающие нулевой дефицит с соответствующим увеличением доходов и расходов до 11,1 трлн руб. Таким образом фактическое исполнение расходной части за 10 мес. составило пока лишь 70,3%. В то же время доходы уже исполнены на 82,9%, а сам бюджет за 10 мес. исполнен с профицитом в 1,4 трлн руб., что составляет 3,2% от ВВП. Сформировавшаяся картина, как и в прошлом году, создает хороший «задел» для бюджетных поступлений в декабре. Добавим также, что в конце ноября и.о. министра финансов Антон Силуанов сообщил, что ведомство все-таки ожидает получить профицит бюджета по итогам 2011 г. на уровне 0,5% от ВВП за счет дополнительных доходов, которые в следующем году пойдут на сокращение заимствований. Это, в свою очередь, будет играть в пользу улучшения ситуации с ликвидностью уже в новом году.

Положительные сигналы в отношении бюджетных поступлений наблюдались уже в последний день ноября, спустя 2 дня после завершения налогового периода. Так, депозиты банков в ЦБ пополнились более чем на 100 млрд руб. без сокращения остатков на корсчетах. В последнее время уровень ликвидности, если и пополнялся на столь внушительную сумму, то исключительно за счет притока на корсчета ликвидности с аукционов ЦБ. Однако на этот раз пополнение депозитов сопровождалось снижением как задолженности перед ЦБ, так и уровнем ставок.

Иван Манаенко, Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.ru

➤ Предварительная оценка исполнения бюджета за 10 мес. 2011 г. подкрепляет ожидание поступления госрасходов в систему к концу года.



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком(ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика(ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика(ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

© Велес Капитал 2011 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Управление по работе с долговыми обязательствами

Екатерина Писаренко
начальник управления
EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко
зам. начальника управления
OSolonchenko@veles-capital.ru

Евгений Шиленков
зам. начальника управления
EShilenkov@veles-capital.ru

Антон Павлючук
начальник отдела по работе с облигациями
APavlyuchuk@veles-capital.ru

Алена Шеметова
AShemetova@veles-capital.ru
зам. нач. отдела по работе с облигациями

Оксана Степанова
зам. нач. отдела по работе с облигациями
OStepanova@veles-capital.ru

Елена Рукинова
специалист по работе с облигациями
ERukinova@veles-capital.ru

Мурад Султанов
специалист по работе с еврооблигациями
MSultanov@veles-capital.ru

Михаил Мамонов
начальник отдела по работе с векселями
MMamonov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова
специалист по работе с векселями
OBogolubova@veles-capital.ru

Юлия Шабалина
специалист по работе с векселями
YShabalina@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук
специалист по работе с векселями
TKovalchuk@veles-capital.ru

Управление анализа долгового рынка

Иван Манаенко,
начальник управления
IManaenko@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
аналитик по банковскому сектору
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева,
аналитик долговых рынков
ASoboleva@veles-capital.ru

Иван Лубков
Программист
ILubkov@veles-capital.ru

Управление доверительных операций

Бейшен Исаев
начальник управления
BIsaev@veles-capital.ru

Станислав Бродский
инвестиционные продукты
SBrodsky@veles-capital.ru

Вадим Лабед
работа с инвесторами
VLabed@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610,
Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18
Телефон: +7 (495) 258 1988, факс: +7 (495) 258 1989
www.veles-capital.ru

Украина, Киев, 01025, Б. Житомирская ул., д. 20
Телефон: +38 (044) 459 0250, факс: +38 (044) 459 0251
www.veles-capital.ua