

**ЗАХАРОВ АНТОН**

Аналитическое управление  
Инвестиционного департамента  
zakharov@psbank.ru  
+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-75

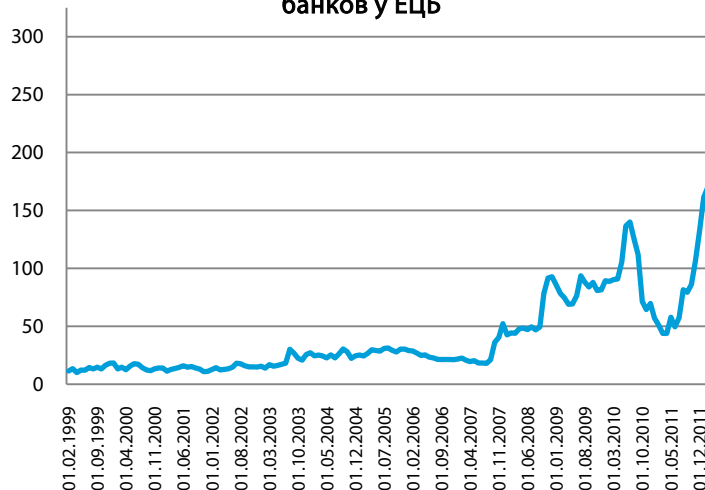
**Объемы заимствований испанских банков у ЕЦБ подскочили в марте на 147 млрд. евро**

Объемы заимствований испанских банков у Европейского центрального банка подскочили в марте почти на 147 млрд. евро до рекордных 316 млрд. евро после того, как ЕЦБ провел в феврале аукционы по предоставлению ликвидности банкам региона в рамках 3-летних программ LTRO.

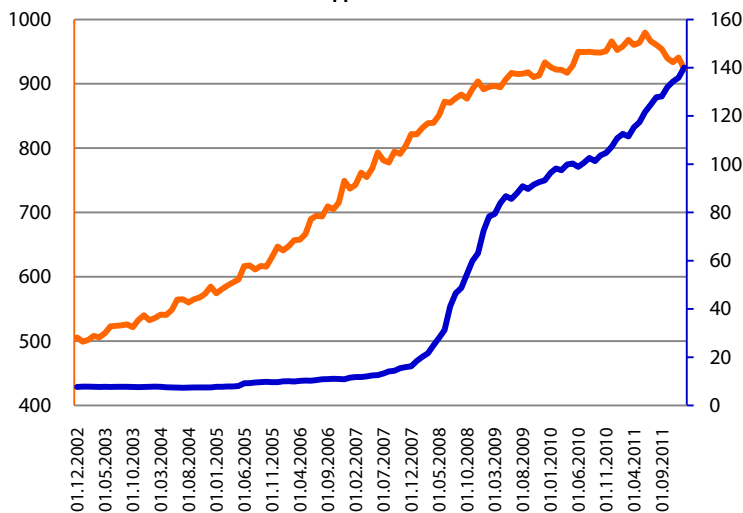
Эти цифры только усилили наши опасения по поводу ситуации в Испании, напомнив о масштабе проблем в банковской системе страны, которая в обозримом будущем может столкнуться с еще большим увеличением просрочек по кредитам, в первую очередь — по ипотеке на фоне сложной ситуации на рынке недвижимости (в декабре цены на жилье упали на 11,2% г/г). Напомним, что объемы плохих долгов выросли только за январь на 3,08% до 140 млрд. евро после 26,72% их увеличения за весь 2011 г. Другая проблема — продолжающийся отток средств с депозитов банков, объемы которых сократились до минимальных с марта 2010 г. 923 млрд. евро по состоянию на конец января.

На этом фоне после вчерашней коррекции возобновили свой рост и доходности испанских бумаг. Так, доходность 2-леток прибавила сегодня порядка 13 б.п., обновив в итоге максимумы с начала января текущего года, поднявшись до 3,428%. Евро также отреагировал снижением на 40 п., опустившись в район сильной поддержки у отметки 1,3140, лежащей на 100-дневной скользящей средней. Потребительские товары краткосрочного (-1,6% м/м) и долгосрочного (-2% м/м) пользования. Производство потребительских товаров длительного пользования снизилось на 2,0% в еврозоне и на 2,4% в ЕС-27.

**Динамика объемов заимствований испанских банков у ЕЦБ**



**Объем депозитов в банках**



— Объем депозитов в банках — Просрочка по займам (пр.шкала)