

Еженедельный обзор денежного рынка



Промсвязьбанк

Денежный рынок

12 мая 2014 г.

Уровень ликвидности в банковской системе продолжает удерживаться на комфортном уровне. При этом кредитный аукцион ЦБ может послужить поводом для снижения уровня задолженности по инструменту прямое РЕПО. Ставки денежного рынка, продемонстрировавшие сильное снижение в конце прошлой недели, вероятнее всего будут удерживаться на достигнутых уровнях до появления конкретики относительно позиции России в отношении проведенного референдума на юго-востоке Украины.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Ликвидность банковской системы

Низкая активность на локальном рынке, традиционная для начала мая, стала гарантом сохранения уровня ликвидности на прежних уровнях. При этом укрепление национальной валюты послужило поводом для резкого сокращения задолженности перед ЦБ в инструменте валютный SWAP.

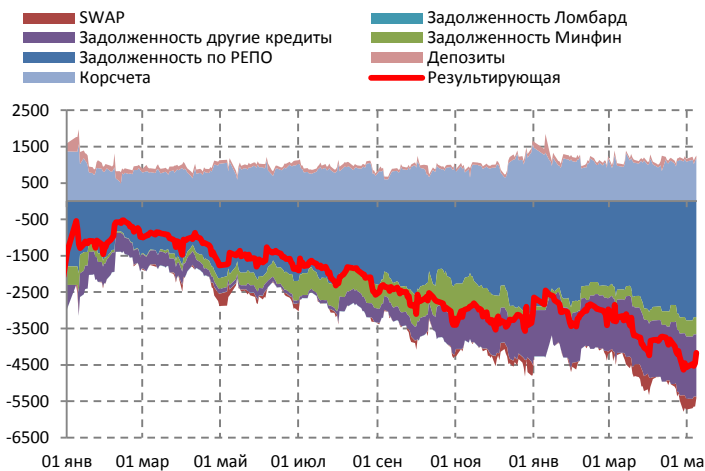
Неделя между майскими праздниками традиционно проходит в условиях низкой активности участников. Инвесторы предпочитают не совершать активных операций, опасаясь возможных непредвиденных событий, которые могут произойти за время выходных. Уровень ликвидности в банковской системе удерживался на вполне комфортных значениях выше 1,1 трлн руб. При этом нестабильность на валютных площадках в начале мая сформировала вполне устойчивую задолженность по инструменту валютный SWAP перед ЦБ. Тем не менее сильное движение на локальном валютном рынке перед вторыми майскими праздниками, позволившее рублю продемонстрировать укрепление к доллару ниже уровня 35 руб., заставило пересмотреть участников отношение к валютному SWAPу, сведя задолженность до минимальных уровней за последние две недели – менее 50 млрд руб. Кроме того, в случае сохранения подобного тренда на валютных площадках мы допускаем, что подобный инструмент может стать крайне не популярным у участников.

Прошедший в начале недели аукцион прямого РЕПО усилил уверенность в том, что потребность банковской системы в ресурсах ЦБ сохраняется довольно стабильной. При этом, как отмечает ЦБ, коэффициент утилизации рыночных активов, находящихся на балансах кредитных организаций и используемых в качестве обеспечения по операциям РЕПО, балансирует в диапазоне 60-70%, что существенно ограничивает потенциал дальнейшего наращивание задолженность по данному инструменту.

Предстоящая неделя будет довольно интересной с точки зрения событий способных оказать влияние на денежный рынок. Так, помимо уже традиционного аукциона прямого РЕПО во вторник, 12 мая состоится кредитный аукцион под залог нерыночных активов. Следует отметить, что подобный аукцион, проводимый в апреле, привлек достаточное количество участников для размещения ресурсов в полном объеме - 700 млрд руб. Однако не стоит забывать о том, что из предложенного объема 700 млрд руб. - 480 млрд можно отнести на рефинансирование ранее размещенных. На предстоящем 12 мая аукционе под рефинансирование попадает 200 млрд руб., а объем предложения составит 500 млрд руб. Как показала практика последних аукционов, ЦБ предлагает меньше, чем готов привлечь рынок; мы предполагаем, что потенциал спроса регулятор оценивает по объему одобренного залога.

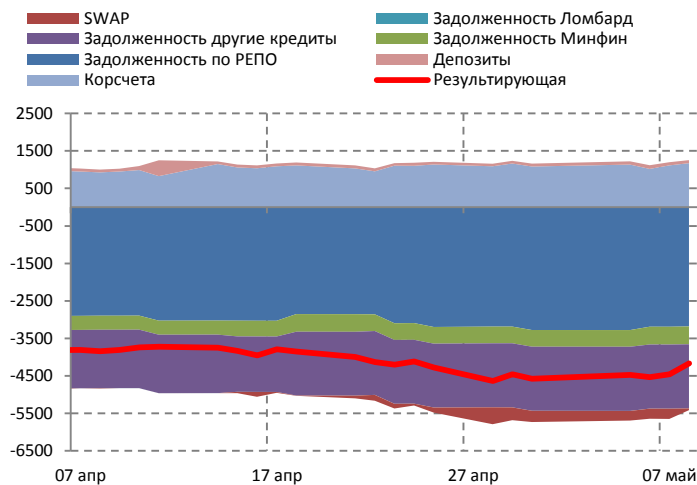
На наш взгляд, ресурсы, которые банки могут привлечь на кредитном аукционе ЦБ, вряд ли будут полностью направлены на погашение задолженностей по другим инструментам ввиду приближения налогового периода, который начнется 15 мая с уплаты страховых взносов.

Ликвидность банковской системы



Источник: данные ЦБ

Ликвидность банковской системы с начала марта



Источник: данные ЦБ

Структура ликвидности банковской системы, млрд руб.

	08 мая	30 апреля	изм.
Корсчета	1 169,70	1 080,80	88,90
Депозиты	81,16	77,43	3,73
Остатки на счетах в ЦБ	1 250,86	1 158,23	92,63
Задолженность по РЕПО	3 184,57	3 279,75	-95,17
SWAP	47,48	299,56	-252,08
Задолженность Минфин	475,00	445,00	30,00
Задолженность другие кредиты	1 708,75	1 707,91	0,84
Задолженность Ломбард	0,95	1,10	-0,16
Совокупная задолженность	5 416,75	5 733,32	-316,57
Чистая ликвидная позиция	4 165,89	4 575,09	-409,20

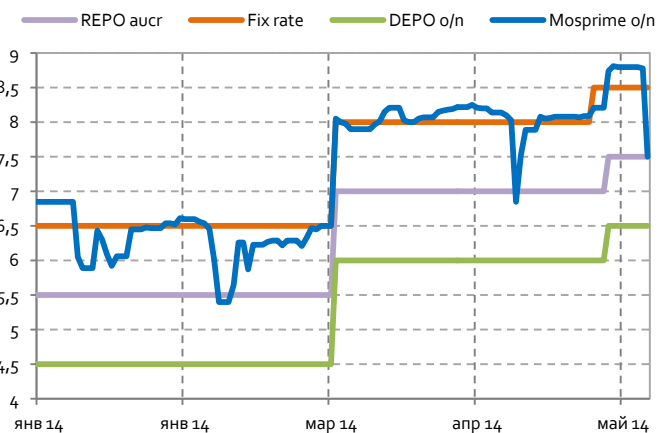
Ставки денежного рынка

Ставки денежного рынка в конце минувшей недели продемонстрировали резкое ослабление на фоне роста оптимизма на локальных площадках. Тем не менее, риски возможного ухудшения ситуации все же сохраняются.

Ставки денежного рынка в начале минувшей недели удерживались на довольно стабильных уровнях. Mosprime o/n – 8,7%-8,8% («+125б.п.» к ставке РЕПО ЦБ). Следует отметить, что подобный спрэд между ставками, как правило, присутствует на рынке в условиях повышенного спроса на рублевую ликвидность, в период налоговых выплат. Тем не менее, комфортный уровень ликвидности в банковской системе подтвердил предположение, что основной причиной высокого уровня ставок денежного рынка была повышенная премия за риск. Следует отметить, что сделанное в четверг заявление Президента России относительно референдума на юго-востоке Украины, после которого наблюдался повышенный спрос на российские активы, а также национальную валюту, сняло с рынка процентных ставок напряженность, которая присутствовала продолжительный период. При этом наибольшая активность наблюдалась в коротких ставках. Mosprime o/n достигла уровня 7,5%, что соответствует ставке предложения ресурсов ЦБ на аукционной основе. Кривая процентных деривативов также продемонстрировала снижение. Тем не менее, сформировавшаяся неопределенность в части позиции России относительно итогов проведенного референдума стала поводом для небольшой коррекции в начале недели.

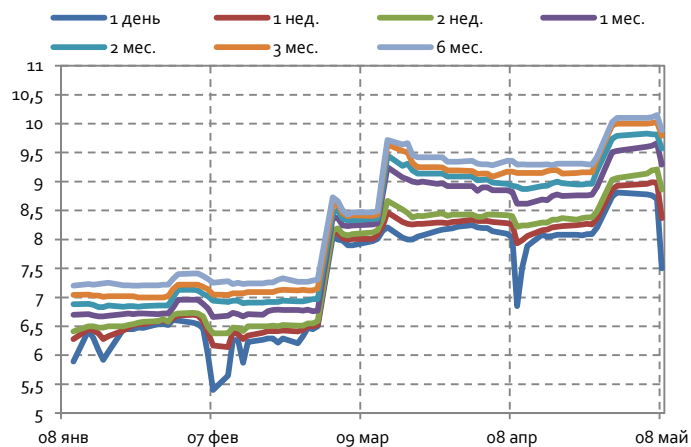
На этой неделе мы ожидаем небольшого роста процентных ставок от уровня, достигнутого в конце минувшей недели. При этом начало налогового периода может лишь усилить рост ставок. В случае если Россия выберет нейтральную позицию в отношении проведенного референдума на юго-востоке Украины, мы не исключаем снижения ставок IRS и CCS. Однако пока, на наш взгляд, не следует рассчитывать на сильно позитивное развитие событий. Наиболее вероятный сценарий выглядит как попытка удержаться на достигнутых уровнях: Mosprime o/n – 8,5%, Mosprime 3т – 9,7%.

Ставки денежного рынка



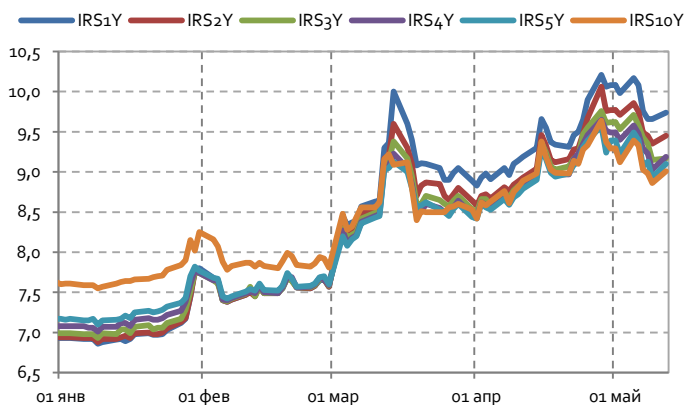
Источник: данные ЦБ

Ставки Mosprime



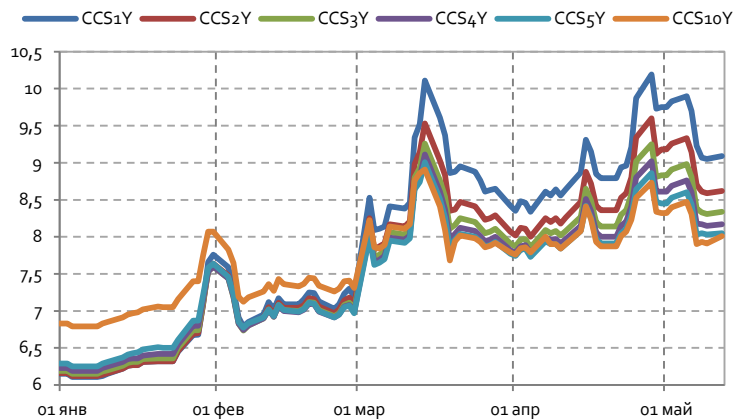
Источник: данные ЦБ

Кривая IRS



Источник: данные Reuters

Кривая CCS



Источник: данные Reuters

Ставки денежного рынка, %

	08 мая	30 апреля	изм.
Mosprime o/n	7,50	8,80	-1,30
Mosprime 3m	9,79	10,00	-0,21
IRS 1	9,66	10,08	-0,42
IRS 3	9,35	9,62	-0,27
IRS 5	9,13	9,39	-0,26
CCS 1	9,07	9,75	-0,68
CCS 3	8,33	8,83	-0,50
CCS 5	8,05	8,45	-0,40

**ОАО «Промсвязьбанк»
PSB Research**

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 Кащеев KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Директор по исследованиям и аналитике

Роман Османов OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

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 Федоткова 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 SemenykhDD@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 Давиташвили DavitashviliVM@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.