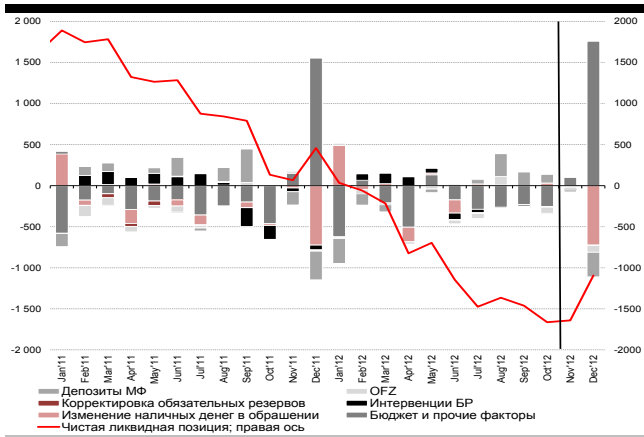


# Ликвидность банковского сектора

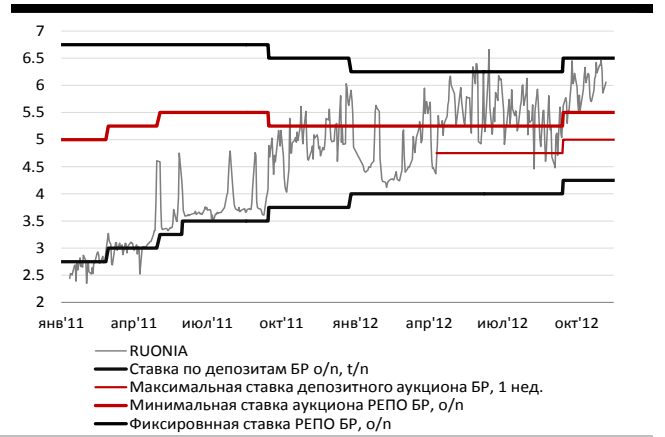
## Рано ждать облегчения ситуации на МБК

Прогноз динамики основных факторов ликвидности, млрд руб.



Источник: Банк России, Росбанк

Динамика ключевых процентных ставок Банка России и ставок денежного рынка



Источник: Банк России, Росбанк

Сезонное увеличение расходов бюджета и пролонгация Казначейством РФ депозитов позволит незначительно улучшить ситуацию с ликвидностью на межбанковском рынке в ноябре.

Однако сохранение дефицита ликвидности, превышающего 1.6 трлн руб., поддержит ставки в верхней части процентного коридора Банка России.

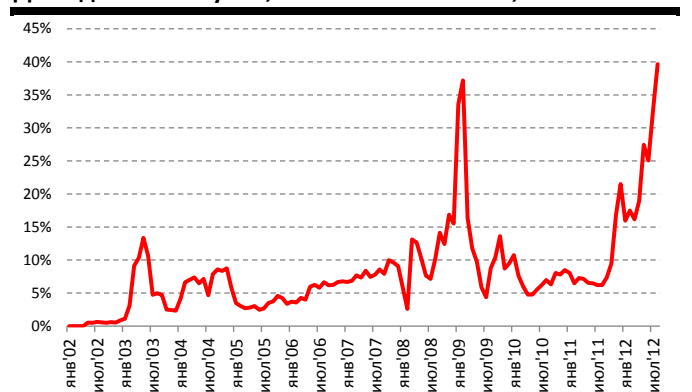
### Незначительное ослабление дефицита ликвидности по итогам ноября не позволит снизить ставки на МБК

Значительные квартальные налоговые изъятия конца октября привели к ужесточению дефицита свободных денежных средств на межбанковском рынке. По итогам месяца дефицит чистой ликвидной позиции банков по операциям с ЦБР, превысив 1.6 трлн руб., достиг максимальных значений с момента окончания плавной девальвации 2009 года.

Рост потребности банков в свободных денежных средствах, очевидно, отразился на повышении процентных ставок вплотную к верхним границам процентного коридора Банка России (ставкам по фиксированному РЕПО и валютным свопам ЦБР). Усиление дефицита ликвидности также обнажило важную структурную проблему достаточности и неравномерности распределения залогового обеспечения. К примеру, несмотря на устойчивое

сохранение краткосрочных ставок на рынке возле отметки 6.50%, по итогам многих аукционов прямого РЕПО банки не выбрали весь предлагаемый регулятором лимит. Помимо этого, по данным Банка России на начало августа «коэффициент утилизации рыночного обеспечения» (отношения задолженности по операциям прямого РЕПО с ЦБР к имеющемуся в наличии обеспечению) достигал 40%, а более свежие оценки, озвученные представителями ЦБР, превысили 50%. Мы считаем, что денежный рынок в условиях высокой неоднородности распределения обеспечения и высокой сегментированности имеет предельный коэффициент порядка 60%. Следовательно, в данный момент он уже находится в «критической» зоне.

Доля долговых бумаг, заложенных в РЕПО, %

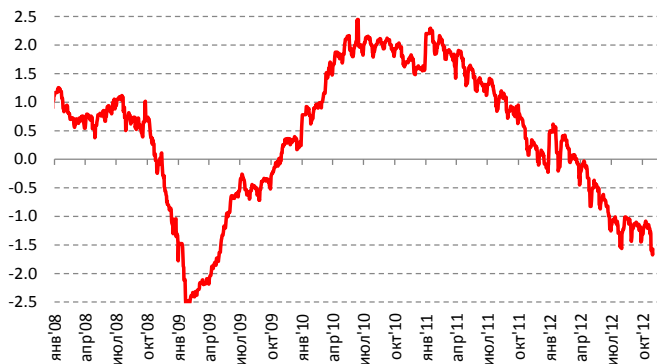


Источник: Банк России, Росбанк

В ноябре мы предполагаем, что сезонное увеличение расходов бюджета и пролонгация Казначейством РФ депозитов позволит незначительно улучшить ситуацию с

ликвидностью на межбанковском рынке. Однако сохранение дефицита ликвидности, превышающего 1.6 трлн руб., продолжит поддерживать ставки на МБК в верхней части процентного коридора Банка России.

**Динамика чистой ликвидной позиции банковского сектора по операциям с Банком России, трлн руб.\***



\* Рассчитывается как сальдо ликвидных активов банковского сектора на счетах в ЦБР (КС+ДЕПО+ОБР) и задолженности по операциям рефинансирования

Источник: Банк России, Росбанк

Ниже мы приводим прогноз основных факторов, влияющих на ликвидность в ноябре.

**Бюджетные платежи.** В связи с сезонным ростом расходов бюджета, вызванным ускорением платежей при приближении конца года, мы ожидаем в ноябре формирование дефицита исполнения бюджета, способного пополнить банковскую ликвидность в объеме около 100 млрд руб.

**Расходы консолидированного бюджета** мы оцениваем в объеме 1 900 млрд руб., **доходы бюджета** – на уровне 1 800 млрд руб., включая основные налоговые платежи:

- НДС (22 ноября) 75 млрд руб.,
- НДСП (26 ноября) 200 млрд руб.,
- Налог на прибыль (28 ноября) 150 млрд руб.

**Операции Минфина на внутреннем облигационном рынке.** Значительные запланированные размещения государственных облигаций (110 млрд руб.) окажут негативное влияние на банковскую ликвидность в ноябре. Предполагая, что Минфин разместит около 75% от запланированного объема, мы ожидаем, что изъятия ликвидности по данному каналу составят около 30 млрд руб.

**Размещение временно свободных средств федерального бюджета.** Погашения депозитов Казначейства РФ в объеме более 325 млрд руб., намеченные на ноябрь, являются одним из основных факторов ухудшения ситуации с ликвидностью в этом месяце. В то же время, основываясь на итогах

деpositных аукционов начала месяца, щедрое предложение средств от Федерального Казначейства, скорее всего, позволит банкам пролонгировать практически всю задолженность по данному инструменту. В этой связи мы ожидаем лишь незначительных изъятий ликвидности по этому каналу.

**Прогноз основных факторов ликвидности в ноябре, млрд руб.**



Источник: Банк России, Росбанк

**Наличные деньги.** Несмотря на некоторое снижение спроса на наличные денежные средства, наблюдаемое в течение года и вызванное ростом ставок по депозитам и увеличением доли карточных платежей, эмиссия наличности продолжит оказывать негативное влияние на банковскую ликвидность. В целом за ноябрь мы ожидаем, что изъятие ликвидности, вызванное эмиссией денежных средств в обращении, составит около 15 млрд руб.

**Обязательные резервы.** В отсутствие изменений нормативов обязательных резервов корректировка ФОР в этом месяце окажет незначительное влияние на объем свободных банковских средств.

**Валютные интервенции Банка России.** Предполагая сохранение котировок бивалютной корзины в нейтральном коридоре Банка России, мы не ждем валютных интервенций.

*Чистый эффект вышеописанных факторов в итоге должен привести к незначительному снижению дефицита ликвидности, величина которого тем не менее сохранится свыше 1.6 трлн руб., что будет поддерживать ставки межбанковского рынка в верхней части процентного коридора Банка России.*

Владимир Колычев  
+7 (495) 725-56-37  
[VKolychev@mx.rosbank.ru](mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru)

Владимир Цибанов  
+7 (495) 662-1300, доб. 14834  
[VNTsibanov@mx.rosbank.ru](mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru)

## Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
<a href="#">Понедельник, 12 ноября</a> (НЛМК, Русал, Магнит)	<a href="#">Ликвидность банковского сектора ( rus )</a>	<a href="#">Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП ( rus / eng )</a>
<a href="#">Пятница, 9 ноября</a> (Мегафон)	<a href="#">Итоги ноябрьского заседания ЦБР ( rus / eng )</a>	<a href="#">Новации ЦБР помогут «расчислить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики ( rus / eng )</a>
<a href="#">Четверг, 8 ноября</a>	<a href="#">Ноябрьское заседание ЦБР ( rus / eng )</a>	<a href="#">Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 ( rus )</a>
<a href="#">Среда, 7 ноября</a> (Инфляция в октябре)	<a href="#">Инфляция в октябре ( rus )</a>	<a href="#">Россия в фокусе, октябрь ( eng )</a>
<a href="#">Вторник, 6 ноября</a> (Композитный индекс деловой активности)	<a href="#">Экономика в сентябре ( rus / eng )</a>	
<a href="#">Пятница, 2 ноября</a>	<a href="#">Промышленное производство в сентябре ( rus / eng )</a>	
<a href="#">Четверг, 1 ноября</a> (PMI производственного сектора, недельная инфляция; Металлоинвест)	<a href="#">Ликвидность банковского сектора ( rus )</a>	
<a href="#">Среда, 31 октября</a>	<a href="#">Итоги октябрьского заседания ЦБР ( rus / eng )</a>	
<a href="#">Вторник, 30 октября</a> (Мечел, Русал)	<a href="#">Инфляция в сентябре ( rus / eng )</a>	
<a href="#">Понедельник, 29 октября</a> (Северсталь)		
<a href="#">Пятница, 26 октября</a> (Магнит)		

## Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
<a href="#">Владимир Кольчев</a> <a href="mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru">VKolychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<a href="#">Борис Брук</a> <a href="mailto:BBruck@rosbank.ru">BBruck@rosbank.ru</a> +7 (495) 232-9828	<a href="#">Марина Петухова</a> <a href="mailto:MVPetukhova@rosbank.ru">MVPetukhova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5477	<a href="#">Владимир Мацко</a> <a href="mailto:vladimir.matsko@socgen.com">vladimir.matsko@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<a href="#">Михаил Афонский</a> <a href="mailto:MAfonsky@rosbank.ru">MAfonsky@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<a href="#">Александр Попов, CFA</a> <a href="mailto:APopov@mx.rosbank.ru">APopov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14836	<a href="#">Василий Королев</a> <a href="mailto:VKorolev@rosbank.ru">VKorolev@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0986	<a href="#">Вера Шаповаленко</a> <a href="mailto:VShapovalenko@rosbank.ru">VShapovalenko@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<a href="#">Роман Воронин</a> <a href="mailto:roman.voronin@socgen.com">roman.voronin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<a href="#">Виктория Якимова</a> <a href="mailto:Yakimova@rosbank.ru">Yakimova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5494
<a href="#">Евгений Кошелев, CFA, FRM</a> <a href="mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru">EKoshelev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14838	<a href="#">Александр Ройко</a> <a href="mailto:ARoiko@rosbank.ru">ARoiko@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461	<a href="#">Павел Малявкин</a> <a href="mailto:PVMalyavkin@rosbank.ru">PVMalyavkin@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<a href="#">Евгений Курочкин</a> <a href="mailto:evgeniy.kurochkin@socgen.com">evgeniy.kurochkin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<a href="#">Татьяна Амброжевич</a> <a href="mailto:TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru">TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 956-6714
<a href="#">Владимир Цибанов</a> <a href="mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru">VNTsibanov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14834	<a href="#">Михаил Петушков</a> <a href="mailto:MAPetushkov@rosbank.ru">MAPetushkov@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461		<a href="#">Александра Павлова</a> <a href="mailto:avpavlova@rosbank.ru">avpavlova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-44	<a href="#">Юрий Новиков</a> <a href="mailto:YSNovikov@mx.rosbank.ru">YSNovikov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<a href="#">Александр Сычев</a> <a href="mailto:ASychev@mx.rosbank.ru">ASychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14837	<a href="#">Дмитрий Зайцев</a> <a href="mailto:DZaitsev@rosbank.ru">DZaitsev@rosbank.ru</a> +7 (495) 721-9557		<a href="#">Роман Будаев</a> <a href="mailto:roman.budaev@socgen.com">roman.budaev@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	
<a href="#">Алексей Думнов</a> <a href="mailto:ADumnov@mx.rosbank.ru">ADumnov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 662-1300, доб. 14835			<a href="#">Андрей Галкин</a> <a href="mailto:aagalkin@rosbank.ru">aagalkin@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-44	

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, Росбанк не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни Росбанк, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ОАО АКБ «РОСБАНК», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © Росбанк 2012