

ЦБ РФ – приверженность традициям

Ставки сохранили на прежнем уровне, а также передумали отказываться от «страховочных» инструментов



Промсвязьбанк

Долговые и денежные рынки | Специальный обзор

13 декабря 2013 г.

ЦБ РФ сохранил ключевую процентную ставку на прежнем уровне. При этом решил не отказываться от инструментов, операции по которым предполагалось приостановить с февраля 2014 года. Данная мера не окажет существенного влияния на рынок. Тем не менее, расширение «инструментария» в случае появления острой нехватки ликвидности может оказать поддержку рынку. Мы не ждем существенного изменения ситуации на рынках МБК и РЕПО.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Сегодняшнее решение Банка России не стало для рынка какой-то неожиданностью. Ключевая ставка осталась на прежнем уровне, при этом регулятор отметил, что инфляция превышает целевой диапазон – по причине не характерного для данного сезона удорожания плодоовощной продукции. При этом согласно прогнозу, замедление темпов роста потребительских цен возобновится в первой половине 2014 года.

Тем не менее, не обошлось без «сюрприза». Банк России изменил свою позицию в отношении длинных инструментов предоставления ликвидности по фиксированным ставкам. Накануне среди участников обсуждалось возможное появление у ЦБ «страховочных» инструментов предоставления ликвидности для участников. Напомним, что в сентябре было принято решение отказаться с февраля 2014 года от инструментов предоставления ликвидности через инструменты с фиксированной ставкой под залог нерыночных активов, золота сроком более 1 дня, а также РЕПО на аукционной основе от 1 до 6 дней. Однако на текущем заседании ЦБ решил не сворачивать данные меры с 3 февраля 2014 года. С одной стороны, отказ от инструментов, которые и без того не пользуются спросом (за исключением РЕПО), выглядит вполне логичным, тем более на смену этих инструментов пришли аукционы с более низкими ставками (3 месяца - 5,75% против 6,75% и 1 год - 5,75% против 7,50%). Касательно отказа от однодневного РЕПО можно сказать, что этот шаг, на наш взгляд, обусловлен желанием снизить волатильность ставок на рынке МБК.

С другой стороны, сужение транзакционного канала в условиях повышенного спроса на ликвидность и переход исключительно на аукционное предоставление ресурсов выглядит немного поспешным. Тем не менее, мы допускаем, что на момент принятия соответствующего решения на рынке практически никто не задумывался о возможном «кризисе недоверия» в банковской системе. Отметим, что последние действия по отзыву лицензий стали поводом для роста рыночных ставок выше уровня, «ограничивающего» предложение ЦБ (6,5%- REPO fix). Mosprime o/n уже давно не опускалась ниже 6,4%. При этом уровень ликвидности в банковской системе удерживается на комфортном уровне, зачастую превышающим 1 трлн руб.

Данная мера не окажет существенного влияния на рынок. Тем не менее, расширение «инструментария» в случае появления острой нехватки ликвидности может оказать поддержку рынку.

Подводя итог, можно сказать, что сегодняшнее решение ЦБ не отразится на рынках МБК и РЕПО.

Процентные ставки по операциям Банка России									
Назначение	Вид инструмента	Инструмент	Срок	с 11.12.12	с 03.04.13	с 16.05.13	с 11.06.13	с 16.09.13	13.12.13
Предоставление ликвидности	Операции постоянного действия (по фиксированным процентным ставкам)	Кредиты "овернайт"	1 день	8,25	8,25	8,25	8,25	6,50	6,50
		Сделки "валютный своп" (рублевая часть)	1 день	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50
		Ломбардные кредиты, РЕПО	1 день, 1 неделя	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50
		Ломбардные кредиты	30 дней ¹	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50
		РЕПО	12 месяцев	8,00	7,75	7,50	7,25	7,25	7,25
		Кредиты, обеспеченные золотом	До 90 дней	7,00	6,75	6,50	6,50	6,50	7,0*
			От 91 до 180 дней	7,50	7,25	7,00	7,00	7,00	
			От 181 до 365 дней	8,00	7,75	7,50	7,25	7,25	
		Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами	До 90 дней	7,25	7,00	6,75	6,75	6,75	7,25*
			От 91 до 180 дней	7,75	7,50	7,25	7,25	7,25	
	От 181 до 365 дней		8,25	8,00	7,75	7,50	7,50		
	Операции на открытом рынке (минимальные процентные ставки)	Аукционы РЕПО**	1 день	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50
			3 месяца	—	—	—	—	5,75	5,75
			12 месяцев	—	—	—	5,75	5,75	5,75
			1 неделя	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50
			3 месяца	7,00	6,75	6,50	6,50	6,50	6,50
	Абсорбирование ликвидности	Операции на открытом рынке (максимальные процентные ставки)	Депозитные аукционы	1 неделя	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
1 месяц				5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75
3 месяца				6,75	6,75	6,50	6,50	6,50	6,50
12 месяцев				8,00	7,75	7,50	7,25	7,25	7,25
Операции постоянного действия (по фиксированным процентным ставкам)	Депозитные операции	1 день, 1 неделя, 1 месяц, до востребования	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	
		Ставка рефинансирования	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	

* - установлена с 3 февраля 2014 года

** - проведение приостанавливается с 1 февраля 2014 года

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>

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Николай Кащеев Директор департамента	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739
Роман Османов Главный аналитик по глобальным рынкам	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761
Илья Фролов	FroloviG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706
Олег Шагов	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729
Елена Федоткова	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716
Алексей Егоров	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748
Вадим Паламарчук	PalamarchukVA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781
Александр Полютков	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754
Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Владимир Гусев	GusevVP@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783
-----------------------	-------------------	----------------------------------

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 ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Юлия Рыбакова	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-9068
Анатолий Павленко	APavlenko@psbank.ru	+7 (495) 705-9069
Андрей Воложев	Volozhev@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Денис Семеновых	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 705-9757
Дмитрий Грицкевич	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

Андрей Скабелин	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56
Иван Заволоснов	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
Сурпин Александр	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-3924

УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

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.