

Денежный рынок

Традиционно по итогам налогового периода на рынке наблюдается одна и та же картина: ставки денежного рынка достигают «пиковых» значений, остатки на корсчетах и депозитах снижаются, а задолженность перед ЦБ и Минфином растет.

Завершение августовского налогового периода не стало исключением, тем не менее, хочется обозначить основные моменты.

- Сумма остатков на корсчетах и депозитах (758,22 млрд руб.) снизилась до минимального значения с начала июня.
- Чистая ликвидная позиция также находится на минимальном уровне. Задолженность банковской системы (3325,10 млрд руб.) приблизилась к максимальным значениям.

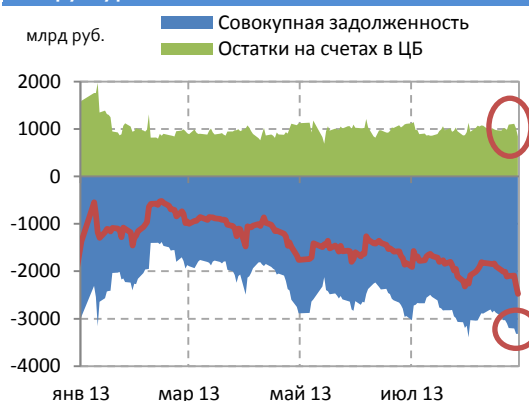
Теоретически, при сбалансированном бюджете, количество ресурсов, уплаченных в виде налогов, должно полностью компенсироваться встречным потоком бюджетных трат. Тем не менее, не следует забывать о факторе ЦБ, который в последнее время играет не последнюю роль. Валютные интервенции, объем которых за этот год составил порядка -430 млрд руб. накопленным итогом, не позволяют банковской системе удерживаться на одном и том же уровне в части задолженности перед ЦБ. Годом ранее, сальдо покупок ЦБ было положительным (228 млрд руб.), что замедляло рост задолженности банковской системы.

Проведенный в конце июля аукцион ЦБ под залог нерыночных активов не сильно изменил ситуацию. Напомним, что ставка по итогам аукциона составила 5,75% при срочности 1 год, что ниже уровня текущих рыночных предложений о/п (5,9-6,2%). Тем не менее, существенного изменения на денежном рынке не произошло. Кроме того, обещанная корректировка лимитов прямого РЕПО, по сути, не произошла, что может свидетельствовать о нежелании ЦБ давать рынку дополнительный повод для роста ставок.

С начала месяца чистая ликвидная позиция сократилась на 500 млрд руб., что с учетом встречного потока бюджетных ресурсов полностью укладывается в наши ожидания. Источников для сокращения зависимости кредитных организаций от ресурсов ЦБ пока нет. Кроме того, волатильность на валютных площадках, скорее всего, сохранится, что не позволит ЦБ сократить объемы интервенций. Мы полагаем, что до конца года рост задолженности сохранится, при этом ставки денежного рынка, в случае сохранения монетарных ставок регулятором, продолжат удерживаться у верхних границ предложения ЦБ.

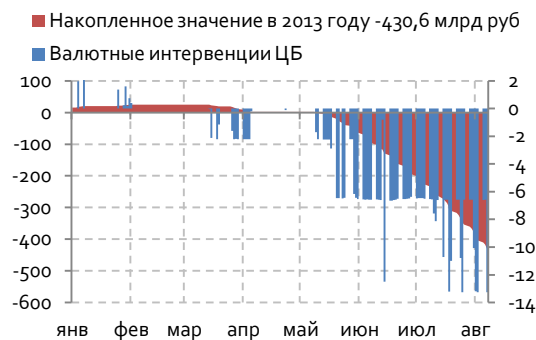
Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Структура Ликвидности банковской системы



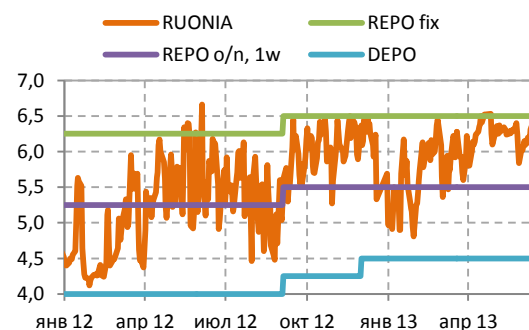
Источник: данные ЦБ и Минфин, расчеты Промсвязьбанк

Интервенции ЦБ с начала 2013 года



Источник: данные ЦБ

Ставки денежного рынка



Источник: данные ЦБ

ОАО «Промсвязьбанк»**Аналитический департамент**

109052, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-22, 77-47-60

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-04

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru><http://www.psbinvest.ru>**РУКОВОДСТВО**

Николай Кашеев	Директор департамента	KNI@psbank.ru	доб. 77-47-39
-----------------------	-----------------------	--	---------------

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	Руководитель направления	LoktyukhovEA@psbank.ru	доб. 77-47-61
Илья Фролов	Главный аналитик	FrolovIG@psbank.ru	доб. 77-47-06
Олег Шагов	Главный аналитик	Shagov@psbank.ru	доб. 77-47-34
Владимир Гусев	Ведущий аналитик	GusevVP@psbank.ru	доб. 77-47-83
Екатерина Крылова	Ведущий аналитик	KrylovaEA@psbank.ru	доб. 77-67-31

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Игорь Голубев	Руководитель направления	GolubevIA@psbank.ru	доб. 77-47-29
Елена Федоткова	Главный аналитик	FedotkovaEV@psbank.ru	доб. 77-47-16
Алексей Егоров	Ведущий аналитик	EgorovAV@psbank.ru	доб. 77-47-48
Вадим Паламарчук	Ведущий аналитик	PalamarchukVA@psbank.ru	доб. 77-47-81
Александр Полюттов	Ведущий аналитик	PolyutovAV@psbank.ru	доб. 77-67-54

© 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.

Пожалуйста, ознакомьтесь с Ограничением ответственности аналитика на последней странице настоящего документа.