

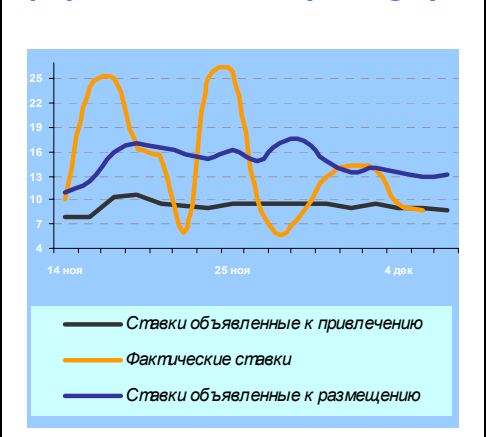
8 декабря 2008.

На денежном рынке ситуация продолжит улучшаться

Итоги

В пятницу ЦБ в очередной раз продемонстрировал приверженность политике ослабления курса рубля. На очередной 1% была расширена верхняя и, вероятно, нижняя границы коридора колебания курса рубля к бивалютной корзине. Фактический курс незамедлительно прижался к верхней границе (31,6 рубля). Ослабление курса, как и ранее, происходило на фоне снижения мировых цен на нефть и укрепления курса евро к доллару США. Необходимо отметить, что наиболее примечательным в процессе девальвации рубля является то, что ЦБ её проводит в основном за счёт обесценения курса рубля к доллару США. Данную тенденцию нельзя объяснить только логикой формирования курсовых конкурентных преимуществ отечественных компаний. Возможно, эти действия продиктованы стремлением в будущем ослабить негативный эффект для резидентов от возможного укрепления курса рубля к доллару США.

График 1. Ставка МБК (overnight)



На фоне очередного ослабления курса рубля к бивалютной корзине участники внутреннего денежного рынка существенно активизировали спрос на привлечение средств ЦБ по операциям РЕПО. Задолженность банков по этим операциям выросла на 35,5% до 178 млрд. рублей. Учитывая, что на этом фоне объём ресурсов в банковской системе сократился на 3% до 888 млрд. руб., увеличение спроса на ресурсную поддержку от ЦБ, вероятно, вызвано временным обострением дефицита ликвидности в некоторых банках. Последнее связано либо с внешними транзакциями, либо с платежами в бюджет (государство несколько ослабило администрирование налогов в связи с финансовым кризисом и временно изменило порядок выплаты НДС). Несмотря на указанные тенденции, настроения участников рынка остались достаточно хорошими. Ставки на межбанковские кредиты сроком на 2 – 7 дней в очередной раз снизились с 9,68% до 8,72%. Их текущий уровень достаточно близко приблизился к уровню ставок овернайт (7-8,5 процентов). Сезонное усиление расходов с бюджетных счетов, а также стабильная и прозрачная политика ЦБ по поддержанию достаточного объёма ликвидных ресурсов на рынке создают условия для стабилизации ситуации на денежном рынке в декабре, даже в условиях плавной девальвации рубля.

Сегодня

В конце пятницы, а также в начале сегодняшнего дня курс евро продемонстрировал очередное укрепление к доллару США (1,28 на момент открытия валютной секции MMB5). В результате с утра курс рубля к доллару существенно укрепился до уровня 28 рублей, а к евро наоборот – ослабился и превысил уровень в 36 рублей.

На денежном рынке сегодня ситуация продолжит улучшаться. ЦБ проведёт очередной аукцион с предоставлением кредитов без обеспечения. Банкам будет предложено 250 млрд. руб. на 3 месяца. Учитывая то, что на этой неделе на денежном рынке не планируется важных событий, негативно влияющих на общую ликвидность в системе, в краткосрочной перспективе стоит ожидать понижающей динамики ставок межбанковского кредитования на рынке.

Старший аналитик компании NetTrader

Денис Попов