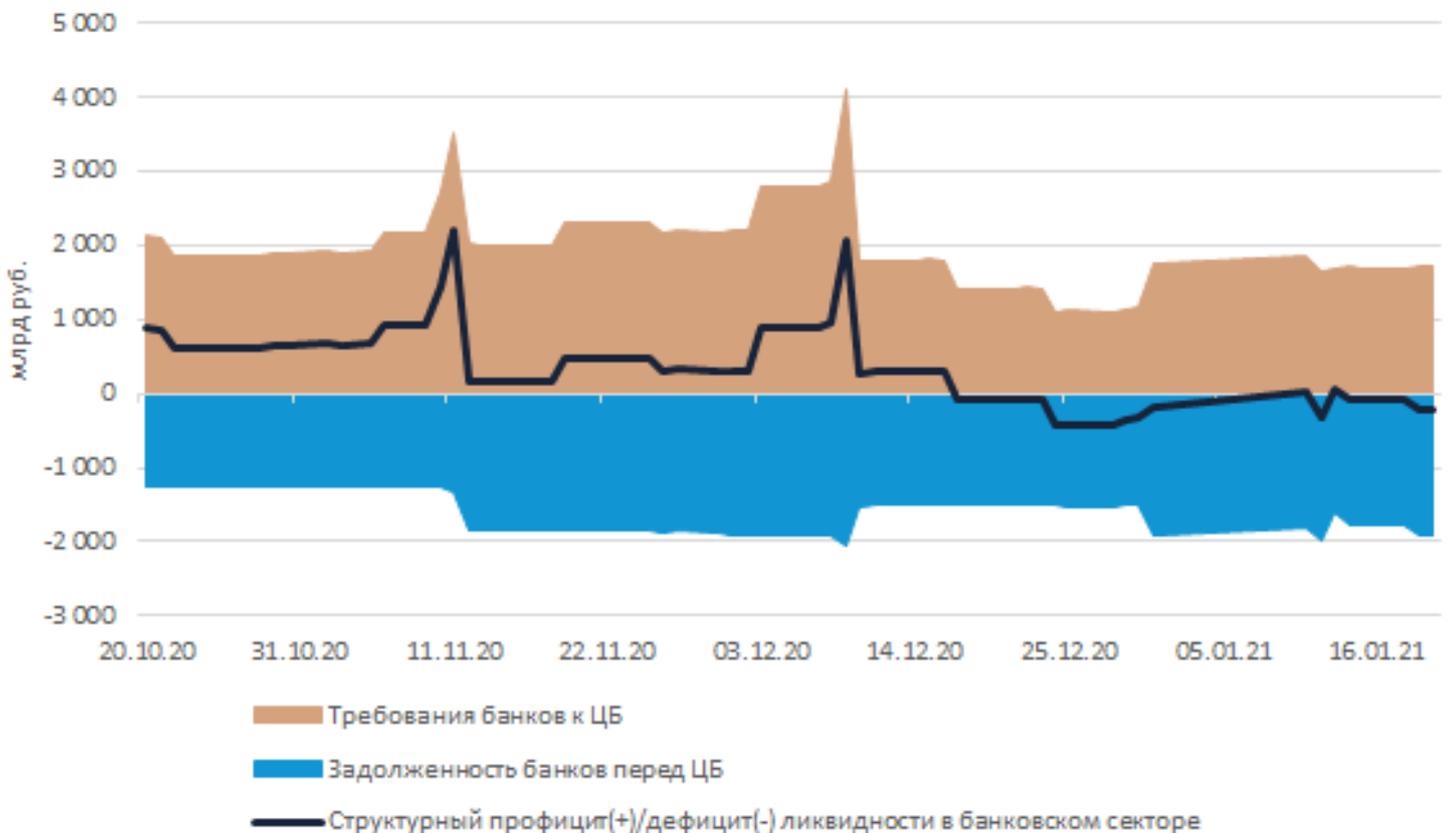


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК В НОВЫЙ ГОД С ЗАТЯНУТЫМИ ПОЯСАМИ

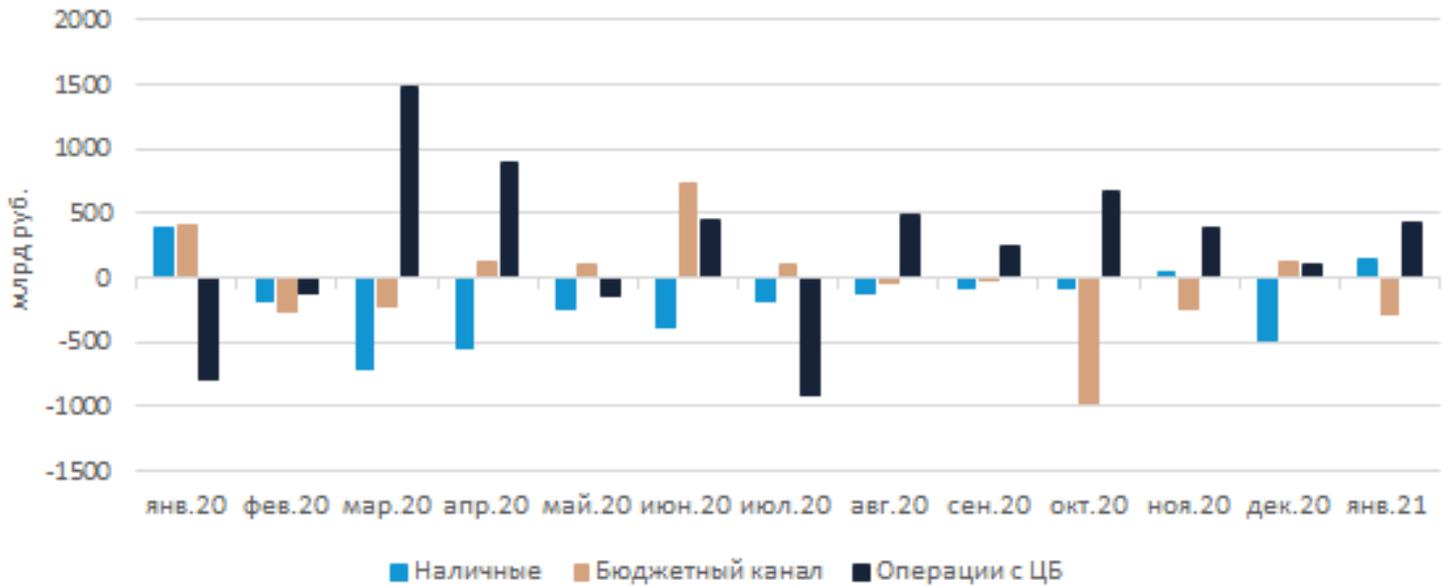
После некоторого сокращения величины структурного дефицита ликвидности банковского сектора в первые рабочие дни января, за последние дни показатель дефицита вновь немного подрос, составив на утро операционного дня в среду почти 220 млрд руб. (напомним, что в конце декабря величина дефицита превышала отметку в 400 млрд руб.). Рост показателя за последние дни был обусловлен увеличением задолженности банков по обеспеченным кредитам ЦБ с фиксированной ставкой.



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Привлекать дополнительное финансирование у регулятора банки были вынуждены для возврата депозитов Федеральному казначейству. Так, с начала января банки сократили свой долг по операциям с казначейством (по депозитам и операциям РЕПО) более чем на 1 трлн руб. Существенную часть данного оттока средств компенсировал приход в систему бюджетных расходов, поэтому в целом отток ликвидности по бюджетному каналу в январе выглядит пока не столь внушительным, хотя и выступает главным каналом ухода средств. Помимо запоздалого исполнения бюджетных расходов за прошлый год отток ликвидности на возврат средств Федеральному казначейству компенсируется рефинансированием в ЦБ (главным образом через одномесячное РЕПО) и восстановлением притока наличных денег в банковскую систему.

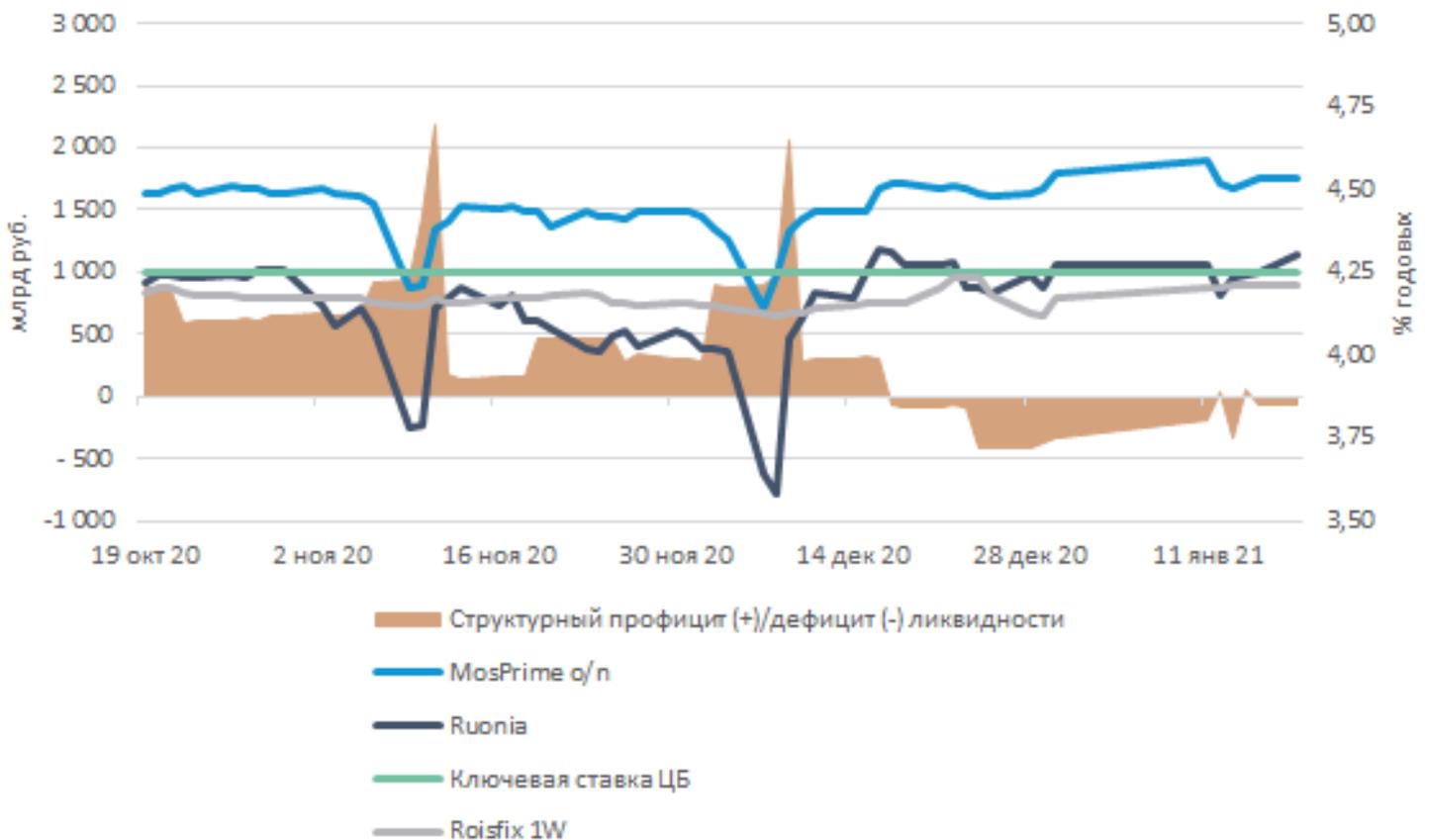
Чистый приток(+)/отток(-) средств в банковской системе за месяц по основным каналам



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Наряду с сохранением отрицательной ликвидной позиции банков с ЦБ ставки межбанковского рынка остаются на повышенных уровнях: ставка Ruonia в последние дни закрепились на уровне ключевой ставки ЦБ, а ставка MosPrime o/n обосновалась выше уровня в 4,5% годовых.

Сложившаяся ситуация заставила Банк России существенно сократить лимит на недельном депозитном аукционе (с 1,1 трлн руб., размещенных неделей ранее, до 400 млрд руб.), однако с учетом предстоящих в понедельник крупных налоговых платежей вряд ли можно рассчитывать на ощутимое снижение ставок МБК после возврата в систему средств с депозитов ЦБ.



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Накануне регулятор уточнил, что прогноз структурного профицита ликвидности на 2021 г. остается без существенных изменений – 0,7-1,3 трлн руб. Постепенное восстановление профицита ликвидности в банковской системе ЦБ связывает с «возвращением» в банки наличных денег, которые население и бизнес изымали на протяжении почти всего 2020 года. Впрочем, регулятор не исключает, что данный процесс может затянуться сразу на несколько лет. Кроме того, ожидается, что Федеральное казначейство сможет локально размещать в системе более крупные объемы свободных бюджетных средств за счет перехода в текущем году на единый казначейский счет.

Отметим, что в целом в начале года бюджет традиционно забирает через доходы больше ликвидности из системы, чем возвращает в нее через расходы, поэтому на улучшение ситуации с ликвидной позицией банков и снижение ставок МБК можно будет рассчитывать только в случае адекватного увеличения объема размещаемых средств в банковской системе Федеральным казначейством в самое ближайшее время.