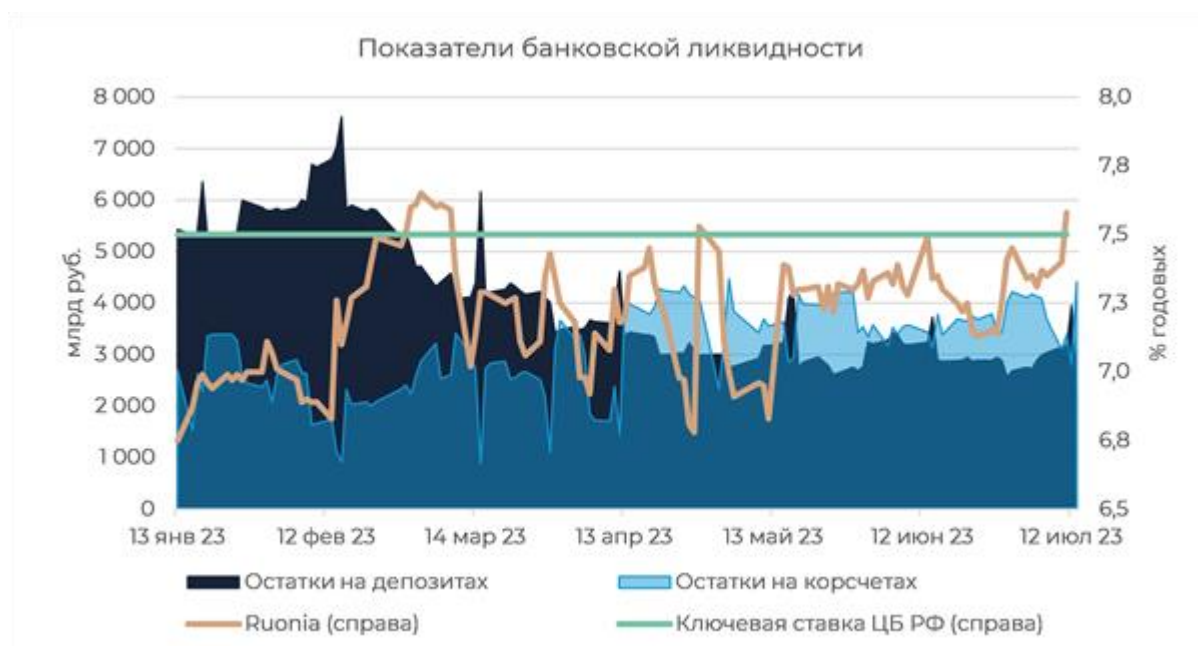




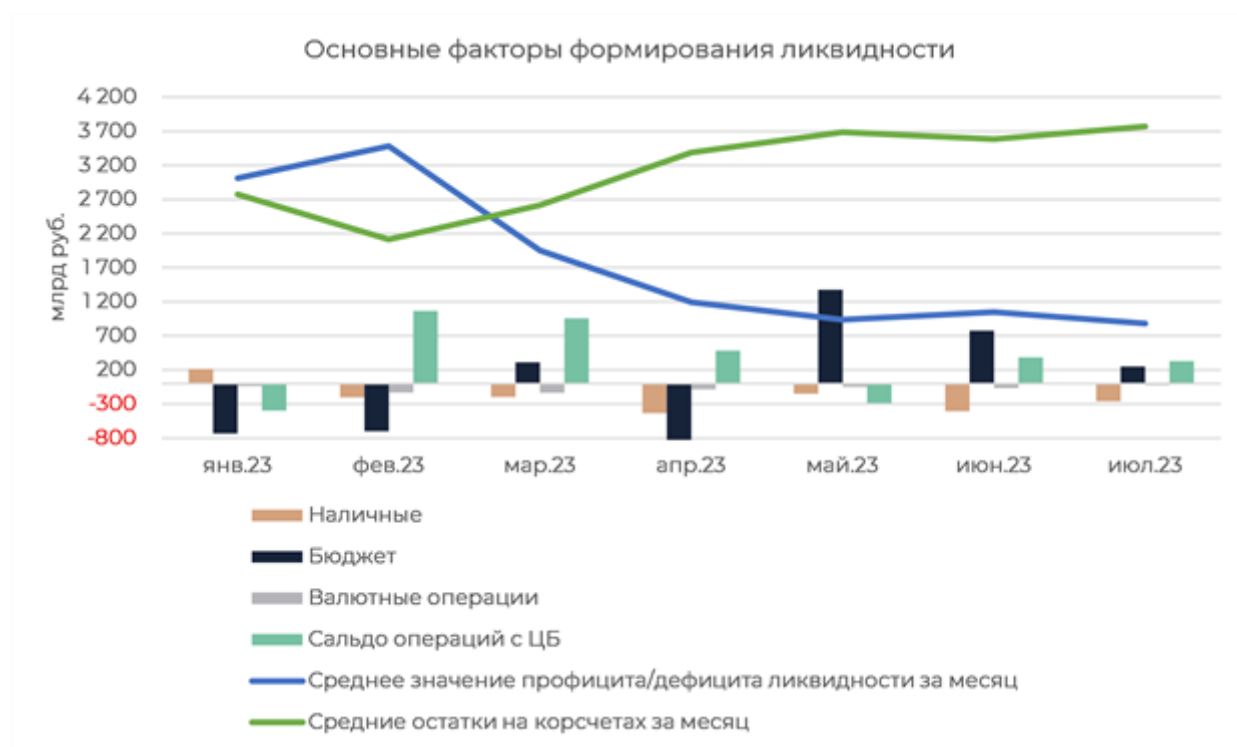
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК ЦБ ВЫНУЖДЕН СОКРАТИТЬ АБСОРБИРОВАНИЕ ЛИКВИДНОСТИ

Структурный профицит на минимуме, общий уровень ликвидности комфортный. К 13-му июня величина профицита ликвидности в банковском секторе сократилась до минимального с начала года значения, составив 229 млрд руб. В последний раз еще меньшее значение профицита наблюдалось лишь в июне 2022 г. Резкое сокращение профицита на текущей неделе вызвано существенным снижением лимита абсорбирования ЦБ по депозитным операциям. В результате в среду в банковскую систему вернулись 0,9 трлн руб. с недельных аукционных депозитов и 0,7 трлн руб. в рамках депозитных операций «тонкой настройки». Сокращение средств также отмечалось и на депозитах постоянного действия (с фиксированной ставкой). В результате совокупный объем средств банков на депозитах в ЦБ разом снизился на 1,6 трлн руб., что и привело к отмеченному выше сокращению показателя профицита ликвидности.

Однако сокращение ликвидности на депозитах сопровождается соответствующим увеличением остатков на корсчетах в ЦБ. К утру четверга объем средств на корсчетах достиг максимума с начала мая — 4,4 трлн руб. Без учета майского значения объем остатков является рекордным с марта 2022 г. Таким образом резкое снижение профицита ликвидности во многом имеет «технический» характер, а общий уровень ликвидности в системе остается комфортным.



В период усреднения резервов, оттока наличных и крупных погашений перед казначейством единственным поставщиком ликвидности становится ЦБ. В то же время сокращение объема абсорбирования ликвидности Банком России через депозитные операции могло быть вызвано неравномерным распределением ликвидности по системе в условиях необходимости очередного усреднения обязательных резервов и дальнейшего усиления тенденции оттока наличных из банков. Так, во вторник завершался очередной период усреднения резервов, и в этот день ставка Ruonia впервые с конца апреля поднялась выше ключевой ставки ЦБ, составив 7,58% годовых. Для отдельных участников рынка спрос на ликвидность в рамках усреднения резервов, вероятно, был усилен оттоком наличных из банковской системы. Так, с 29-го июня включительно совокупный отток наличных уже почти достиг 300 млрд руб. (за весь июнь отток едва превысил 400 млрд руб.). Кроме того, за последнюю неделю банки погасили крупные суммы по депозитам и операциям РЕПО Федерального казначейства, в результате чего сальдо бюджетного канала стало отрицательным. В этих условиях за последнюю неделю ЦБ, по сути, выступал единственным поставщиком ликвидности в банковский сектор.



Прогноз по профициту на конец года сохранен; отток наличных может скорректировать диапазон. Необходимо добавить, что на текущей неделе Банк России подтвердил прогноз по профициту ликвидности на конец 2023 г. в диапазоне 2,5-3,1 трлн руб. Здесь необходимо добавить, что среднее значение профицита за месяц в период с марта по июнь включительно не превышало нижнюю границу прогнозного ориентира ЦБ. В январе среднее значение профицита «укладывалось» в ориентир ЦБ, а в феврале, с резким всплеском расходов бюджета, превышало верхнюю границу текущего прогноза. Можно ожидать, что прогнозный ориентир ЦБ будет достигнут лишь в самом конце года с учетом

традиционного поступления ликвидности от исполнения расходов в конце года. В то же время мы не исключаем, что в случае сохранения тенденции оттока наличных регулятор будет вынужден скорректировать прогноз по профициту в меньшую сторону. Добавим, что с начала текущего года отток наличных превысил 1,4 трлн руб. против 1,7 трлн руб. за весь 2022 год.



Аналитик: Юрий Кравченко