

ЦБ продолжает менять курсовую политику. Рубль становится более свободным.



Промсвязьбанк

Валютный рынок | Специальный обзор

17 июня 2014 г.

Изменения курсовой политики ЦБ показали приверженность регулятора идее перехода к политике инфляционного таргетирования в определении курса рубля. При этом регулятор выбрал оптимальный момент для подобного решения. Ввиду вполне стабильного курса национальной валюты данное действие не должно привести к ослаблению/укреплению позиций рубля.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

ЦБ обнародовал очередные изменения в курсовой политике, которые затронули два наиболее важных параметра – объемы накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ плавающего операционного интервала, а также расширение зоны безучастия ЦБ. Подобные действия подтверждают стремление ЦБ перейти от сдерживания валютного курса к политике инфляционного таргетирования.

Снижение накопленных интервенций до 1 млрд долл. (с 1,5 млрд долл.), после которого ЦБ начинает смещать границы валютного коридора, не окажет принципиального влияния на ситуацию на валютном рынке. Напомним, что в рамках реализации «экстренных мер» ЦБ в марте увеличил объем накопленных интервенций до 1,5 млрд долл. с 350 млн долл., что позволило замедлить ослабление рубля. В настоящий момент, когда рубль удерживается в зоне безучастия ЦБ, мера по снижению объемов накопленных интервенций выглядит как первый шаг на пути к возврату к прежним значениям, при этом фундаментально данное промежуточное действие не должно оказать существенного влияния.

Расширение зоны безучастия может стать поводом для роста волатильности на локальном валютном рынке, тем не менее высокий уровень процентных ставок может немного ограничить потенциал ослабления рубля.

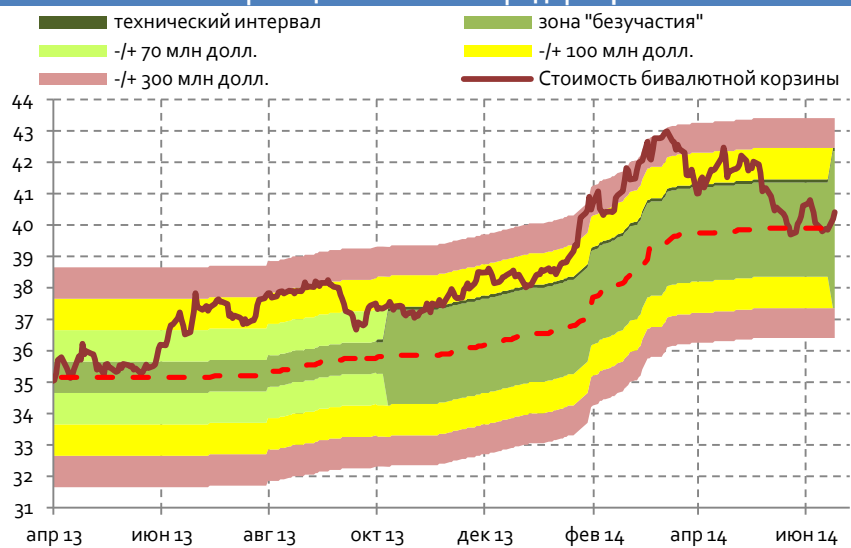
Расширение зоны безучастия с текущих 3,1 руб. до 5,1 руб. позволит ЦБ воздержаться от участия в торгах при более агрессивных колебаниях на валютном рынке. В подобных условиях регулятор будет участвовать в торгах лишь при достижении курса 36,70 руб. к доллару, что в текущий момент выглядит весьма агрессивно. Кроме того, подобное ослабление рубля может спровоцировать очередной импульс в росте индекса потребительских цен. Заявленная готовность регулятора повысить ключевую ставку, в случае если инфляция продолжит демонстрировать рост, существенно ограничивает интерес к продолжительным спекуляциям на валютном рынке.

При этом мы допускаем, что следующим этапом в изменении курсовой политики будет отказ от зон участия ЦБ, а выход на рынок регулятора будет возможен лишь при достижении границ операционного интервала.

ЦБ выбрал оптимальный момент для изменения курсовой политики – рубль выглядит весьма устойчивым, и подобные действия не должны привести к формированию негативного тренда.

В последнее время рубль удерживается в середине зоны безучастия ЦБ, и внешние как позитивные, так и негативные факторы, а также изменения геополитических рисков не приводили к сильному ослаблению/усилению рубля, способному вывести его за пределы зоны безучастия ЦБ 33,05-35,75 руб. Новость о смене параметров курсовой политики могла бы усилить сформированный тренд, а ввиду того, что на локальном валютном рынке пока прослеживается ярко выраженное направление, рассчитывать на сильные движения в динамике рубля не следует.

Границы валютного коридора ЦБ



"-/+ " – покупка/продажа валюты ЦБ РФ

Источник: Reuters, ЦБ

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>

PSB RESEARCH

Николай Кашеев

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Роман Османов

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов

Илья Фролов

Олег Шагов

Екатерина Крылова

Игорь Нуждин

LoktyukhovEA@psbank.ru

FrolovIG@psbank.ru

Shagov@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев

Елена Федотова

Алексей Егоров

Александр Полютков

Алина Арбекова

Дмитрий Монастыршин

Дмитрий Грицкевич

GolubevIA@psbank.ru

FedotkovaEV@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

ArbekovaAV@psbank.ru

Monastyrshin@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко

Богдан Круть

Иван Хмелевский

Ольга Целинина

FedosenkoPN@psbank.ru

KrutBV@psbank.ru

Khmelevsky@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-39-22

+7 (495) 411-51-37

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова

Евгений Жариков

Денис Семеновых

Николай Фролов

Борис Холжигитов

Rybakova@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

SemenovychDD@psbank.ru

FrolovN@psbank.ru

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 705-90-68

+7 (495) 705-90-96

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

+7 (495) 228-39-23

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Иван Заволоснов

Александр Сурпин

Виктория Давитиашвили

Skabelin@psbank.ru

ZavolosnovIV@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

DavitashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-34

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

+7 (495) 228-39-24

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков

Михаил Маркин

KulakovAD@psbank.ru

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин

Александр Бараночников

Milenin@psbank.ru

Baranoch@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

+7 (495) 228-39-21

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко

Сергей Устиков

Александр Орехов

Игорь Федосенко

Виталий Туруло

NaumenkoPA@psbank.ru

UstikovSV@psbank.ru

OrekhovAA@psbank.ru

FedosenkoIY@psbank.ru

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

+7 (495) 705-97-69

+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.