

ЦБ продолжает менять курсовую политику. Рубль становится все более свободным.



Промсвязьбанк

Валютный рынок | Специальный обзор

18 августа 2014 г.

Изменения курсовой политики ЦБ показали приверженность регулятора идее перехода к политике инфляционного таргетирования в определении курса рубля. Как отмечает сам ЦБ, в настоящее время стоимость бивалютной корзины находится в «нейтральном» диапазоне плавающего операционного интервала, и изменение политики не должно повлиять на ход торгов.

Тем не менее, на наш взгляд, в случае сохранения геополитической ситуации курс доллара к концу года будет находиться в диапазоне 36,0-37,5 руб. (41,8-43,6 руб.) – прогноз аналитического управления. При этом отсутствие интервенций внутри диапазона ЦБ позволит достигнуть этих уровней без особых препятствий со стороны ЦБ.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

ЦБ в летний период текущего года активизировался в части внесения изменений в параметры курсовой политики.

Так, с 18 августа ЦБ симметрично расширил интервал допустимых значений рублевой стоимости бивалютной корзины с 7 до 9 рублей (35,4 – 44,4 руб.).

Кроме того, был изменен объем валютных интервенций, направленных на сглаживание волатильности обменного курса рубля: во всех внутренних диапазонах плавающего операционного интервала он установлен равным 0 млн долл. Таким образом, Банк России фактически отказался от интервенций внутри валютного коридора. Тем не менее ЦБ оставил для себя шанс отыграть все назад и вернуть прежние условия в случае необходимости.

Также была изменена величина накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ плавающего операционного интервала на 5 копеек, - снижена с 1,0 млрд долл. до 350 млн долл.

Напомним, что в последний раз регулятор изменял параметры курсовой политики в середине июля, расширив безинтервенционную зону с 3 до 5 руб., а также снизив объем накопленных интервенций, необходимых для смещения границ операционного интервала на 5 коп., с 1,5 млрд долл. до 1 млрд долл.

Отметим, что подобные действия центральный банк совершает в условиях относительной стабильности на валютном рынке. Несмотря на то, что в последнее время национальная валюта удерживается выше середины операционного интервала ЦБ (39,90 руб. – стоимость бивалютной корзины), на рынке все же можно наблюдать относительную стабильность.

Тем не менее, как отмечает сам ЦБ, в настоящее время стоимость бивалютной корзины находится в «нейтральном» диапазоне плавающего операционного интервала, в котором не совершаются интервенции, направленные на сглаживание волатильности, и принятое решение не окажет значимого влияния на текущую динамику курса рубля.

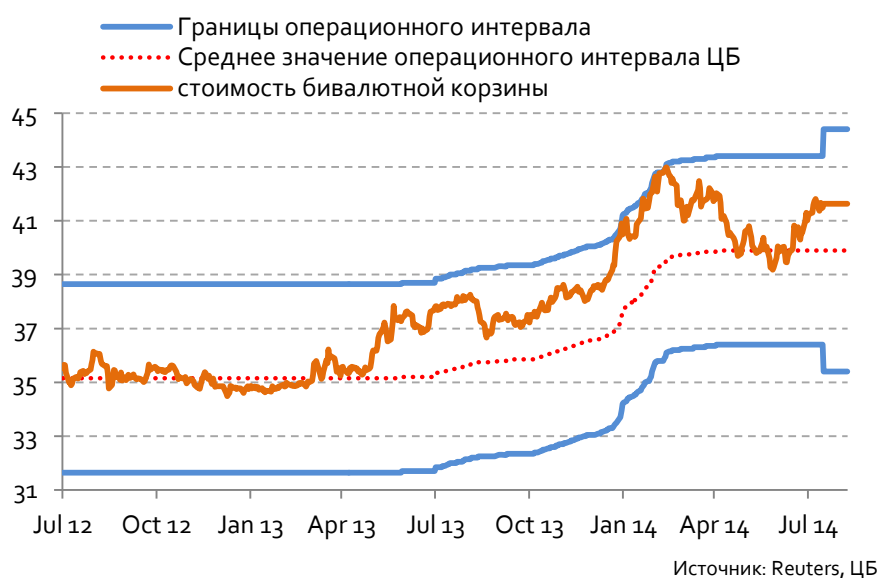
Подобные действия ЦБ могут добавить волатильности на локальном валютном рынке. Тем не менее в случае резких девальваций рубля, как это было в первом квартале текущего года, с одной стороны, ЦБ будет «экономить» золотовалютные резервы, с другой – спекулятивные игры против рубля станут более привлекательными. Кроме того, можно предположить, что теперь ЦБ может без особых раздумий повышать ключевую ставку в случае девальвации рубля ввиду того, что других инструментов сдерживания «валютной инфляции» у него не остается.

Безусловно, в настоящий момент наиболее важным фактором, оказывающим

влияние на курс рубля, являются геополитические риски, и, вероятнее всего, подобная тенденция сохранится до конца года. Можно отметить, что курс рубля находится в зоне безучастия ЦБ с мая текущего года. Напомним, что ЦБ в этом году уже менял параметры курсовой политики, последний из которых был в начале июня - расширение зоны безучастия ЦБ с 3 до 5 рублей (с 38,4-41,4 руб. до 37,4-42,4 руб.). Таким образом, при текущей стоимости бивалютной корзины в 41,63 руб. ЦБ должен был совершать продажи валюты, однако с расширением зоны безучастия воздержался от подобных действий.

На наш взгляд, в случае сохранения геополитической ситуации курс доллара к концу года будет находиться в диапазоне 36,0-37,5 руб. (41,8-43,6 руб.). При этом отсутствие интервенций внутри диапазона ЦБ позволит достигнуть этих уровней без особых препятствий со стороны ЦБ.

Границы валютного коридора ЦБ



Контакты:

ОАО «Промсвязьбанк»

PSB Research

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

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

Илья Фролов

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

Олег Шагов

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

Екатерина Крылова

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

Игорь Нуждин

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

Елена Федоткова

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

Алексей Егоров

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

Александр Полютков

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

Алина Арбекова

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

Дмитрий Монастыршин

Monastyrshin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Дмитрий Грицкевич

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

Богдан Круть

KrutBV@psbank.ru

+7 (495) 228-39-22

Ольга Целинина

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-90-68

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-90-96

Денис Семеновых

SemenovkhDD@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

Николай Фролов

FrolovN@psbank.ru

+7 (495) 228-39-23

Борис Холжигитов

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Skabelin@psbank.ru

+7 (495) 411-51-34

Александр Сурпин

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-39-24

Виктория Давиташвили

DavitashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков

KulakovAD@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

Михаил Маркин

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин

Milenin@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

Александр Бараночников

Baranoch@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Сергей Устиков

UstikovSV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

Александр Орехов

OrekhovAA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

Игорь Федосенко

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

Виталий Туруло

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

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.