

Минфин вновь перенес дату начала покупок валюты в резервный фонд

Валютный рынок

19 августа 2013 г.



Промсвязьбанк

Минфин вновь перенес дату начала покупки валюты в резервный фонд на открытом рынке на конец сентября. Одной из основных причин, по которым уже неоднократно переносились сроки, является желание не вступать в противовес текущим операциям ЦБ. Мы полагаем, что это не последний пересмотр этой даты.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

В пятницу Минфин сообщил об очередном переносе сроков начала покупки валюты для резервного фонда, пообещав согласовывать свои действия валютной политики с ЦБ.

Напомним, что первые упоминания о возможном начале покупок валюты Минфином появились еще в начале лета. Это совпало с заявлениями о возможном ослаблении рубля с целью стимулирования экономики и спровоцировало сильную коррекцию на локальном валютном рынке.

Примечательно, что в последнее время пересматривались не только сроки начала операций Минфином, но и потенциальные объемы ресурсов, которые будут зачислены в резервный фонд. Изначально Министерство сообщало о 149 млрд руб., тем не менее, из последнего заявления следует, что эта цифра может быть пересмотрена в меньшую сторону.

Возвращаясь к причинам переноса сроков, можно сказать, что с начала 3 кв. на фоне сильной коррекции рубля ЦБ вынужден совершать продажи валюты с целью сглаживания колебаний. При этом выход на рынок Минфина лишь бы усилил ослабление национальной валюты, что привело бы к увеличению объемов ежедневных интервенций. Подобный диссонанс увеличил бы волатильность, а также не принес бы на рынок рублевую ликвидность, которой предполагалось поддержать банковскую систему после налогового периода.

Первые упоминание о возможном выходе Минфина на валютный рынок негативно отразилось на курсе рубля...

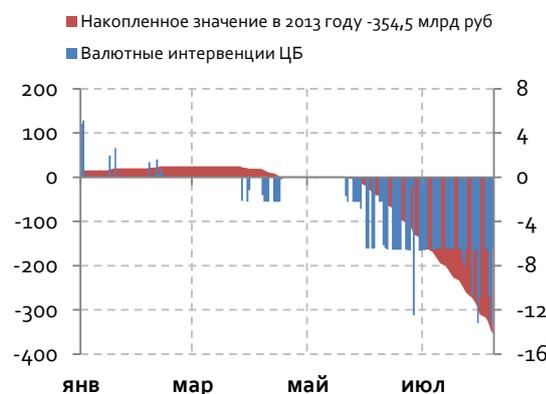
В настоящее время покупки валюты Минфином имели бы противоположный эффект действиям ЦБ...

Валютные интервенции ЦБ



Источник: данные ЦБ РФ, ММВБ.

Валютные интервенции ЦБ в 2013 году



Источник: данные ЦБ РФ, ММВБ.

На наш взгляд, текущая негативная тенденция на локальном валютном рынке, вероятнее всего, сможет стабилизироваться лишь к концу сентября. Кроме того, высокая вероятность того, что ФРС способна начать сворачивать меры монетарного стимулирования уже в текущем году, может спровоцировать еще один шок для валют развивающихся рынков. **Мы полагаем, что установленный срок выхода на рынок Минфина в конце сентября, вероятнее всего, будет перенесен на срок не ранее конца ноября, а объем покупок будет пересмотрен в сторону понижения.**

Кроме того, довольно интересно посмотреть, как будет действовать ЦБ, если все 149 млрд руб. попадут на валютный рынок. С одной стороны, это привело бы к снижению ставок на денежном рынке и сокращению задолженности перед ЦБ, с другой, – могло бы не лучшим образом отразиться на индексе потребительских цен вследствие увеличения объемов ликвидности. Однако, на наш взгляд, наиболее вероятным выглядит сценарий, при котором ЦБ удерживает лимиты по всем инструментам предоставления ликвидности на одном уровне, не пересматривая их даже в налоговые периоды, провоцируя участников продавать валюту. При этом трансформации валютных позиций участников, готовящихся к бюджетным уплатам, в полном объеме выкупаются Минфином.

Подводя итоги, можно сказать, что пока на локальном валютном рынке не наступит стабильности, рассчитывать на начало операций Минфином, на наш взгляд, не стоит.

Мы полагаем, что установленный срок выхода на рынок Минфина, вероятнее всего, будет перенесен...

ОАО «Промсвязьбанк»**Аналитический департамент**

109052, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-22, 77-47-60

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-04

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru><http://www.psbinvest.ru>**РУКОВОДСТВО**

Николай Кашеев	Директор департамента	KNI@psbank.ru	доб. 77-47-39
-----------------------	-----------------------	--	---------------

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	Руководитель направления	LoktyukhovEA@psbank.ru	доб. 77-47-61
Илья Фролов	Главный аналитик	FrolovIG@psbank.ru	доб. 77-47-06
Олег Шагов	Главный аналитик	Shagov@psbank.ru	доб. 77-47-34
Владимир Гусев	Ведущий аналитик	GusevVP@psbank.ru	доб. 77-47-83
Екатерина Крылова	Ведущий аналитик	KrylovaEA@psbank.ru	доб. 77-67-31

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Игорь Голубев	Руководитель направления	GolubevIA@psbank.ru	доб. 77-47-29
Елена Федоткова	Главный аналитик	FedotkovaEV@psbank.ru	доб. 77-47-16
Алексей Егоров	Ведущий аналитик	EgorovAV@psbank.ru	доб. 77-47-48
Вадим Паламарчук	Ведущий аналитик	PalamarchukVA@psbank.ru	доб. 77-47-81
Александр Полютов	Ведущий аналитик	PolyutovAV@psbank.ru	доб. 77-67-54

© 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.

Пожалуйста, ознакомьтесь с Ограничением ответственности аналитика на последней странице настоящего документа.