

21 мая 2010

Содержание

• Курс рубля в свободном плавании

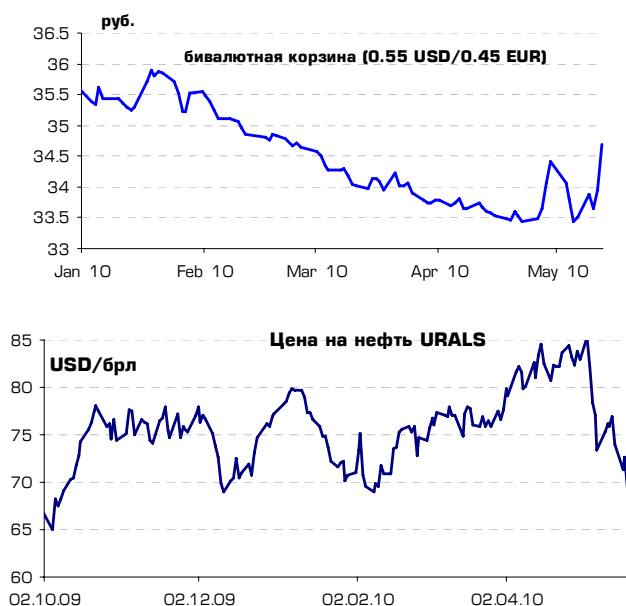
Стр 1

Вчера на фоне резкого падения цен на нефть стоимость бивалютной корзины, преодолев отметку 34.4 руб., попала в коридор 34.4-35.4 руб., в котором, по нашему мнению, ЦБ не проводит плановых интервенций. В этом диапазоне волатильность курса рубля должна быть чрезвычайно высокой: он может очень быстро достигнуть как верхней, так и нижней границы. В то же время маловероятно, что корзина поднимется выше отметки в 35.4 руб. и будет держаться там длительное время, так как с этого уровня ЦБ по нашим оценкам начинает плановые продажи валюты: около \$300 млн. в день.

В целом нынешнее падение цен на нефть и металлы сделало положение курса рубля достаточно зыбким. При цене \$67 за баррель и существенном росте импорта (20% в годовом выражении) сальдо текущего счета составит в третьем и четвертом квартале \$9 млрд. и \$2 млрд. соответственно. При этом уже в июне в связи с сезонными факторами сальдо текущего счета может достигнуть нуля. В такой ситуации даже небольшой отток капитала может привести к ослаблению курса рубля.

Однако в представленных выше расчетах очень важно, насколько устойчивым является майское падение цен на нефть. Необходимо отметить, что текущие макроэкономические показатели по США, Китаю и даже еврозоне выглядят позитивно и не дают никаких оснований для снижения прогноза по потреблению нефти. Кроме того, если падение цен на нефть и металлы будет устойчивым, то состояние российской экономики может ухудшиться, что отразится и в динамике импорта. Так, если рост импорта в оставшиеся месяцы текущего года относительно апреля будет нулевым, то при цене на нефть \$67 за баррель сальдо текущего счета в третьем квартале и четвертом квартале составит \$13 млрд. и \$9 млрд. соответственно.

Таким образом, хотя курсовые риски в последнее время значительно выросли, пока преждевременно говорить о появлении устойчивой тенденции к ослаблению рубля. При этом, даже если в определенные периоды времени баланс спроса и предложение сложится не в пользу рубля, то за несколько дней ЦБ сможет нивелировать эти дисбалансы с помощью плановых продаж валюты. Если говорить о денежном рынке, то в настоящий момент избыток рублевой ликвидности настолько велик, что небольшие продажи валюты ЦБ не должны привести к сколько-нибудь значимому повышению краткосрочных ставок.



Курс рубля сейчас находится в диапазоне, где ЦБ не осуществляет валютных интервенций

При цене нефти в \$67 и продолжении роста импорта сальдо текущего счета может достигнуть очень низких уровней

Однако макроэкономические факторы пока говорят в пользу нефти, кроме того при ухудшении внешних условий рост импорта может прекратиться

Говорить об устойчивой тенденции к ослаблению рубля пока рано, ЦБ с помощью плановых интервенций сможет успокоить ситуацию в случае умеренного оттока капитала

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр т, д. 15А
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Константин Сорин	konstantin.g.sorin@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2893
Антон Плетенев	anton.pletenev@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9801

Продажи

Наталья Пекшева	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Андрей Бойко		(+7 495) 775 5231
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
Антон Кеняйкин		(+7 495) 721 9978

Торговые операции

Александр Глебов	aglebov@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2857
Семен Гавриленко	semen.gavrilenko@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9974

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно банковских операций

Никита Патрахин	npatrakhin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2834
Выпуск облигаций		
Олег Гордиенко	ogordienko@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2845
Олег Корнилов	okornilov@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Екатерина Михалевич	emikhalevich@raiffeisen.ru	(+7 495) 775 5297
Дмитрий Румянцев	droumiantsev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2817
Анастасия Байкова	abaikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Татьяна Костина	tatyana.s.kostina@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9184
Тимур Файзуллин	tfaizullin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9900

Аналитика

Операции на рынке облигаций

Организация облигационных займов

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно аналитический бюллетень ЗАО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются банком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность и полноту представленной информации. При принятии инвестиционных решений, инвестор не должен полагаться исключительно на мнения, изложенные в настоящем бюллетене, но должен провести собственный анализ финансового положения эмитента облигаций и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации.