

14 октября 2010

ЦБ изменил механизм валютных интервенций

Вчера ЦБ объявил о расширении валютного коридора на 1 рубль, на 50 копеек в обе стороны. Неназванные источники агентства Reuters сообщили, что это означает появление еще одного подкоридора, в котором ЦБ продает или покупает по \$50 млн. в день. Исходя из сообщений этих источников и наших оценок, механизм плановых валютных интервенций ЦБ сейчас выглядит следующим образом.



На границах 36.8/32.8 руб. ЦБ продает/покупает \$650 млн. после чего сдвигает коридор и все подкоридоры на 5 коп. вверх/вниз.

Если информация источников Reuters верна, то фактически это означает, что теперь коридор повышенной волатильности курса рубля расширился в два раза с 34.3-35.3 руб. до 33.8-35.8 руб. за корзину. Дело в том, что \$50 млн. в день, или \$1 млрд. в месяц – это слишком мало, чтобы в краткосрочном периоде сдерживать давление на курс рубля.

Как мы писали ранее (см. наш обзор от 07.10.2010), риски рубля значительно выросли в связи с резким ухудшением торгового баланса в последние месяцы. С учетом изменения механизма валютных интервенций ЦБ мы считаем, что стоимость корзины в этом и следующем году большую часть времени будет колебаться в диапазоне 34.4-36.0 руб. за корзину.

ЗАО «Райффайзенбанк»

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

Антон Плетенев	anton.pletenev@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9801
Анастасия Байкова	abaikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114

Продажи

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

Торговые операции

Александр Глебов	aglebov@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2857
------------------	-----------------------	-------------------

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно банковских операций

Никита Патрахин	npatrahin@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
Дмитрий Румянцев	droumiantsev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2817

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.