

19 февраля 2010

Содержание

- **Корзина пробила 35 руб.**

Корзина пробила 35 руб.

Вчера стоимость бивалютной корзины впервые с середины ноября 2009 года пробила нижнюю границу плавающего коридора, установленного ЦБ - 35.0 руб. При этом давление на рубль было настолько сильным, что в течение торгового дня были преодолены и два следующих уровня поддержки ЦБ 34.95 и 34.90 руб. Напомним, что Центральный банк покупает \$700 млн. на нижней границе плавающего коридора, после чего сдвигает свои котировки на 5 коп. По нашим оценкам, Банк России купил вчера около \$2.2 млрд.

Непосредственным поводом вчерашнего укрепления рубля могла стать продажа валюты экспортерами для уплаты НДС, а также укрепление доллара или рост цен на нефть. Ситуацию усугубило то, что в январе-феврале 2010 года участники рынка открыли большой объем длинных позиций в иностранной валюте в надежде на рост корзины с уровня поддержки ЦБ. И как только корзина опустилась ниже 35 руб., началось паническое закрытие этих позиций.

По нашим оценкам, сальдо текущего счета в январе составило \$14 млрд., однако ЦБ купил в этом месяце только \$2 млрд. Возможно, что определенный объем валюты был куплен участниками рынка для выплат по внешнему долгу, однако, большая часть из оставшихся \$12 млрд., по нашему мнению, приобреталась в спекулятивных целях. Учитывая, что приток валюты по текущему счету в феврале составит около \$7 млрд., а ЦБ купил в этом месяце около \$4 млрд., то общий навес валютной ликвидности на сегодняшний момент достигает \$8-\$14 млрд. В терминах движения корзины это означает снижение еще на 40-70 коп.

Однако, как мы уже писали (см. наш обзор от 29.01.2010) в случае резкого укрепления рубля, ЦБ, скорее всего, увеличит объем ежедневных плановых покупок. Возможно, это произойдет уже в феврале или ЦБ дожидается начала следующего месяца. Как показал опыт прошлого года, Банк России может сильно напугать участников рынка повышением плановых интервенций, поэтому вероятность нового отскока корзины вверх исключать нельзя.

По нашему мнению, при нынешней внешней конъюнктуре курс рубля должен быть значительно выше текущих значений. Этому мешает ЦБ, а также спекулянты, которые во многих случаях усиливают эффект от его действий и повышают волатильность курса. Судя по всему, Банк России готов к умеренному укреплению рубля в 2010 году, и мы считаем, что к концу года корзина может достичь 34.0 руб.

Вчера стоимость бивалютной корзины преодолела сразу три уровня поддержки ЦБ

Участники рынка открыли большой объем длинных позиций в иностранной валюте и вчера их панически закрывали

Банку России могут продать еще \$8- \$14 млрд., что означает снижение корзины еще на 40-70 коп.

ЦБ может увеличить плановые покупки валюты, серьезного укрепления рубля не произойдет

По нашему мнению, к концу года ЦБ позволит корзине снизиться до 34.0 руб.

Динамика бивалютной корзины (руб.)



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 Лосев	alosev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9976
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	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
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.