

Валютный рынок

26 ноября 2009 г.

Аналитический обзор

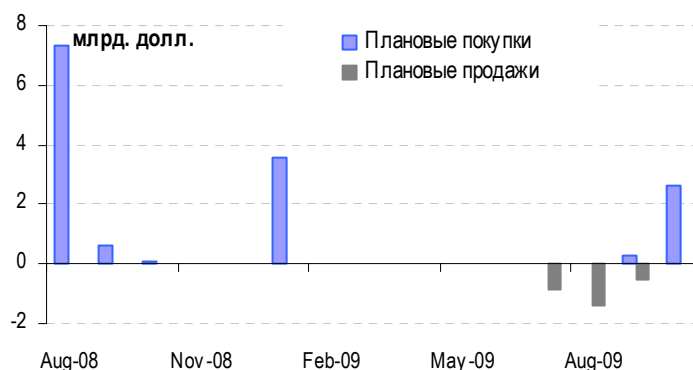
ЦБ все крепче держится за курс

В середине ноября стоимость бивалютной корзины достигла 35 руб., и после этого процесс укрепления рубля приостановился, а корзина уже неделю колеблется на уровне 35.20-35.35. Мы считаем, что непосредственной причиной такой остановки является увеличение объема плановых валютных интервенций Центральным Банком. Первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев, заявил, что Банк России будет и дальше увеличивать объемы интервенций внутри плавающего коридора. По нашему мнению, основной целью такого шага является попытка приостановить или хотя бы замедлить укрепление российской валюты.

По данным ЦБ объем его плановых покупок в октябре составил \$2.6 млрд. Впервые с января 2009 года они были столь значительными. Но в январе ЦБ покупал валюту для Минфина в рамках конвертации средств Резервного фонда. Сейчас же плановые покупки становятся активным инструментом курсовой политики. При увеличении объема этих интервенций повышается жесткость курсовой политики, рубль таким образом «отгоняют» от границ плавающего коридора. В первой половине 2008 году были периоды времени, когда в результате плановых покупок траектория курса рубля резко менялась, вместо укрепления происходило умеренное ослабление российской валюты. Что-то похожее происходит и сейчас – сегодня утром корзина поднялась до 35.60 рублей.

В нашем обзоре от 19.10.2009, где мы представили простую расчетную модель курса рубля на 2010 год, не предусматривалось, что плановые интервенции будут играть значимую роль в курсовой политике. В действительности же этот инструмент может полностью изменить прогнозные показатели курса. Если ЦБ, к примеру, каждый месяц будет в плановом порядке покупать \$4 млрд., то это фактически компенсирует положительное сальдо текущего счета в 2010 году, и тогда динамика курса рубля будет зависеть от направления капитальных потоков.

В связи с изменением курсовой политики ЦБ, в 2010 году динамика рубля будет намного более плавной, чем во второй половине 2009 года. Скорее всего, Банк России все же допустит определенное укрепление рубля, но мы теперь сомневаемся, что стоимость бивалютной корзины в следующем году будет ниже 34 рублей.



ЗАО «Райффайзенбанк»

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

Аналитика

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

Операции на рынке корпоративных облигаций

Продажи

Наталья Пекшева	npekcheva@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Андрей Бойко	aboiko@raiffeisen.ru	(+7 495) 775 5231
Анастасия Евстигнеева	anastasia.s.evstigneeva@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9971
Антон Кеняйкин	anton.kenyaykin@raiffeisen.ru	(+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

Организация выпуска и размещения корпоративных облигаций

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

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.