

Банк России вплотную приблизился к свободному курсообразованию рубля, сократив объем ежедневных валютных интервенций до 350 млн долл. в день. При этом регулятор компенсировал уход с валютного рынка предложением валюты через инструмент РЕПО, понизив ставки на 50 б.п. до уровня Libor +150 б.п., а также объявив о валютном РЕПО сроком на 12 месяцев. На наш взгляд, в случае успешного проведения аукциона валютного РЕПО сроком на 12 месяцев это частично покроет фундаментальный спрос на доллары – выплаты по внешним долгам – будет частично удовлетворен. Тем не менее, сохранение негативной геополитической ситуации, а также снижение цен на нефть к уровню 80 долл. за барр. продолжат оказывать давление на национальную валюту, курс доллара при этом может достигнуть уровней 45-47 руб. до конца года.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Сегодня Банк России объявил об очередных изменениях в курсовой политике. Ранее Банк России совершал валютные интервенции в случаях, когда стоимость бивалютной корзины находилась выше границ операционного интервала. При этом после продажи валюты на сумму 350 млн долл. ЦБ смещал границы операционного интервала на 5 коп., после чего продавал еще 350 млн долл. С 5 ноября Банк России в целях дальнейшего повышения гибкости курсообразования рубля сократит объем валютных интервенций до 350 млн долл., независимо от того, как далеко рубль будет выходить за пределы операционного интервала. В то же время ЦБ сохранил порядок смещения границ операционного интервала. Таким образом, регулятор вплотную приблизился к свободному курсообразованию рубля и переходу к политике инфляционного таргетирования.

Вместе с тем ЦБ не оставил рынок без валютной поддержки, объявив о снижении стоимости валютной части на 50 б.п. до уровня Libor (на сопоставимый срок) плюс 150 б.п. Кроме того, регулятор объявил о введении инструмента валютного РЕПО сроком на 12 месяцев, первый аукцион по которому пройдет во второй декаде с лимитом 10 млрд долл. при этом в дальнейшем подобные аукционы планируется проводить ежемесячно.

Таким образом, можно сказать, что регулятор теперь будет поддерживать рубль не за счет продаж и трат золотовалютных резервов, а за счет предоставления валютных ресурсов в долг.

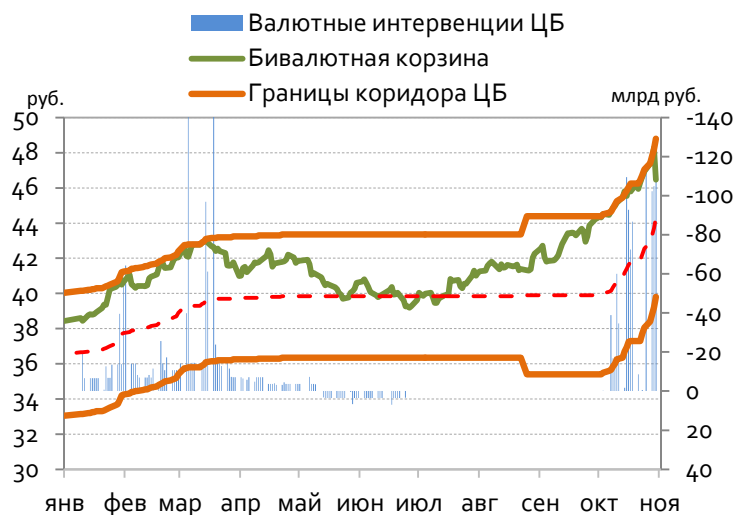
Подобного решения от регулятора участники ждали еще в минувшую пятницу с повышением ключевой ставки на 150 б.п. Тем не менее Банк России, предпочел объявить о подобных решениях после продолжительных выходных, дабы не шокировать рынок.

При этом подобная новость спровоцировала очередную волну негатива в отношении рубля. Курс доллара приблизился к отметке 45 руб., а стоимость бивалютной корзины – к 50 руб., после чего можно было наблюдать некоторую стабилизацию.

В ближайшее время, на наш взгляд, без продаж валюты со стороны ЦБ рубль может демонстрировать повышенную волатильность и двигаться по пути дальнейшего ослабления. Тем не менее в случае позитивного исхода аукциона валютного РЕПО сроком на 12 месяцев и объемом 10 млрд долл. фундаментальный спрос на доллары – выплаты по внешним долгам – будет частично удовлетворен. Тем не менее, сохранение негативной геополитической ситуации, а также снижение цен на нефть к уровню 80 долл. за барр. продолжат оказывать давление на национальную валюту, курс

доллара при этом может достигнуть уровней 45-47 руб. до конца года.

Границы валютного коридора и интервенции ЦБ



Задолженность банков пред ЦБ

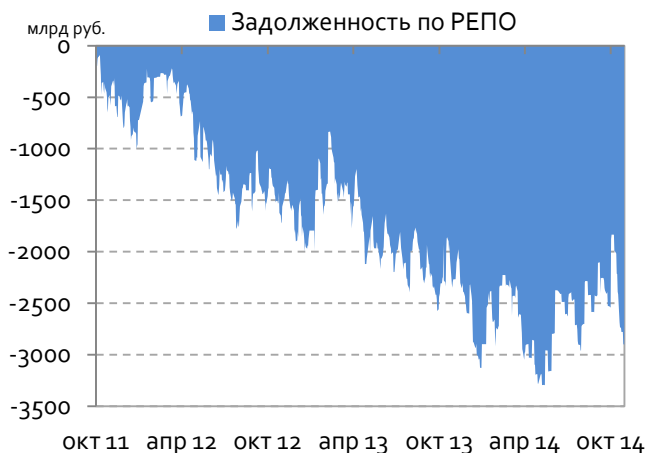
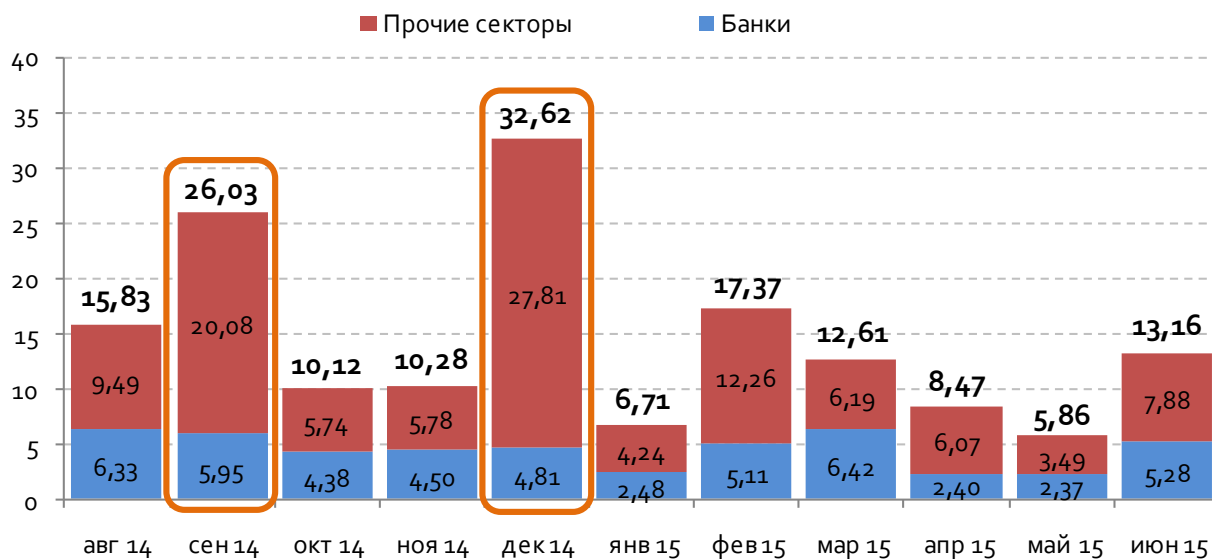


График погашения внешнего долга - (основной долг+проценты), млн долл.



Контакты:

ОАО «Промсвязьбанк»

PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

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

PSB RESEARCH

Николай Кашцев KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
 Директор по исследованиям и аналитике

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
 Илья Фролов FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
 Екатерина Крылова KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
 Игорь Нуждин NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
 Алексей Егоров EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48
 Александр Полютков PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
 Алина Арбекова ArbekovaAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17
 Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
 Дмитрий Грицкевич Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

Роман Османов OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010
 Олег Шагов Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86
 Богдан Круть KrutBV@psbank.ru +7 (495) 228-39-22
 Иван Хмелевский Khmelevsky@psbank.ru +7 (495) 411-51-37
 Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова Rybakova@psbank.ru +7 (495) 705-90-68
 Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96
 Денис Семеновых SemenovykhDD@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14
 Николай Фролов FrolovN@psbank.ru +7 (495) 228-39-23
 Борис Холжигитов KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин Skabelin@psbank.ru +7 (495) 411-51-34
 Иван Заволоснов ZavolosnovIV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
 Александр Сурпин SurpinAM@psbank.ru +7 (495) 228-39-24
 Виктория Давитиашвили DavitashviliVM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков KulakovAD@psbank.ru +7 (495) 411-51-33
 Михаил Маркин MarkinMA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко NaumenkoPA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17
 Сергей Устиков UstikovSV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17
 Александр Орехов OrekhovAA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
 Игорь Федосенко FedosenkoIY@psbank.ru +7 (495) 705-97-69
 Виталий Туруло TuruloVM@psbank.ru +7 (495) 411-51-39

© 2014 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.