

14 января 2014

- отмена целевых интервенций ЦБ в настоящий момент играет против курса российской валюты
- способствует усилению волатильности

Вчера рубль продемонстрировал существенное дневное ослабление. Если посмотреть на динамику валют других развивающихся стран или стран-экспортеров, то нельзя сказать, что аналогичное сильное движение произошло фронтально по многим другим валютам. Некоторые валюты вчера уверенно укреплялись (бразильский реал, австралийский доллар, корейский вон) в то время как некоторые другие, как и рубль, снижались (мексиканское песо, турецкая лира).



Скорее всего, участники рынка отреагировали на вчерашнюю новость о том, что со вчерашнего дня Центральный Банк России отказывается от проведения так называемых «целевых интервенций», снизив их объем с \$60 млн в день до нуля. ЦБ заявлял, что целевые интервенции были нужны для нейтрализации «устойчивых ожиданий участников рынка относительно изменения курса». В тоже время другой тип интервенций – для снижения спекулятивных колебаний – остается в силе. В настоящий момент «бивалютная корзина» находится в диапазоне (38,2 – 39,2), когда ЦБ ежедневно проводит такие интервенции (продажа валюты) в объеме \$200 млн. в день.

Ниже мы приводим историю объемов интервенций (целевых и общего объема) за последний год.

Объемы интервенций Центрального Банка, всего за период, млн. долл. США

Период	Покупка		Продажа	
	Всего	Целевые	Всего	Целевые
январь.13	660	660	0	0
фев.13	152	152	0	0
мар.13	0	0	0	0
апр.13	0	0	723	723
май.13	0	0	262	262
июнь.13	0	0	3034	2391
июль.13	0	0	4683	3456
авг.13	0	0	6089	3449
сентябрь.13	0	0	3464	2387
октябрь.13	307	0	2138	1432
ноябрь.13	0	0	3706	1139
декабрь.13	0	0	4004	1256
Итого за 6 месяцев			24 084	13 119

В течение последних 9 месяцев регулятор практически только продавал валюту, тем самым поддерживая курс рубля. **Общий объем проданной валюты (доллары и евро) в поддержку рубля за последние полгода составил \$24,1 млрд., из которых более половины (\$13,1) относятся к целевым интервенциям.** Отметим, что, несмотря на продажи валюты со стороны ЦБ, курс рубля снижался в 2013 году.

Мы полагаем, что отмена целевых интервенций со стороны ЦБ лишает рубль определенной поддержки. В настоящий момент это скорее будет негативно влиять на курс рубля.

В тоже время эта мера, вероятно, позволит ЦБ в меньшей степени расходовать ЗВР и повысит волатильность рубля. Кроме этого, сдвиги валютного коридора для бивалютной корзины могут теперь происходить еще чаще.

РЕКОМЕНДАЦИИ

В целом мы продолжаем смотреть скорее негативно на курс рубля к доллару США в перспективе I квартала 2014 года (**прогноз 33,55 в конце марта**). Основными причинами этого могут стать продолжение оттока капитала в силу ряда причин. В частности, это замедление российской экономики по сравнению с США. Кроме этого сокращение программы QE в США тоже может повлечь за собой отток ликвидности с развивающихся рынков. Также мы полагаем, что нефть не вырастет в 2014 году, таким образом, улучшение торгового баланса не сможет помочь российской валюте.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ОАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Ольга Лапшина**, заместитель начальника Аналитического управления

email: Olga.a.Lapshina@bspb.ru
phone: +7 (812) 325-36-80

Алексей Гордеев, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru
phone: +7 (812) 325-36-13

Андрей Кадулин, аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ОАО «Банк «Санкт - Петербург».

Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ОАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любую ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.

Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ОАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ОАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ОАО «Банк «Санкт-Петербург». ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.

© 2014 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».