

Еженедельный обзор валютного рынка

Валютный рынок

5 мая 2014 г.



Промсвязьбанк

На этой неделе внимание инвесторов будет сконцентрировано на решении ЕЦБ по ключевой ставке, а также последующих заявлениях М. Драги. На наш взгляд, регулятор воздержится от изменений условий монетарной политики. Тем не менее, глава европейского регулятора все же может затронуть вопросы, связанные с нарастанием рисков дефляции и укреплением евро, и подобные вербальные интервенции могут оказать сильное влияние на соотношение между долларом и евро. Однако при текущих настроениях рынка наиболее вероятной целью для пары EUR/USD может стать уровень 1,39х.

Для локального валютного рынка ключевым фактором по-прежнему является геополитический риск. В случае отсутствия эскалации конфликта на этой неделе рубль продолжит находиться посередине уже сложившегося на локальном валютном рынке диапазона - 35,50-36,15 руб. к доллару США. Тем не менее, в случае ухудшения ситуации курс доллара может превысить уровень 36,15 руб. При этом публикация внешней статистики, а также решение ЕЦБ вряд ли смогут оказать существенное влияние на курс рубля.

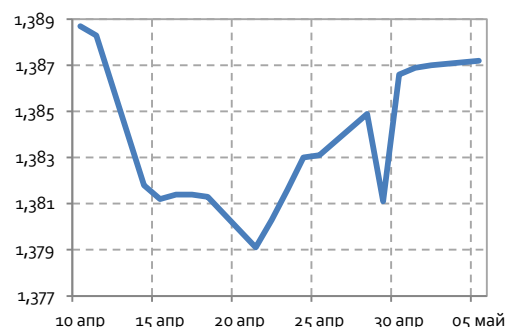
Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Высокая внутридневная волатильность на глобальном валютном рынке не помешала паре EUR/USD продолжиться следовать в выбранном ранее направлении.

Внимание участников глобального валютного рынка на прошлой неделе было всецело поглощено публикациями данных США, а также решением ФРС. Следует отметить, что сформированные ожидания рынка относительно данных о ВВП США за первый квартал 2014 года выглядели весьма пессимистичными («+1,2%») на фоне значений за предыдущие кварталы. Тем не менее представленные данные оказались существенно хуже ожиданий («+0,1%»), послужив поводом для ослабления доллара относительно евро. Решение ФРС об очередном сокращении программы выкупа активов на 10 млрд долл. – до уровня 45 млрд долл. не стало для рынка чем-то неожиданным. Вместе с тем совокупность факторов, а именно слабые данные о росте ВВП в первом квартале, все же успела создать на рынке непродолжительную интригу о возможности паузы в урезании QE, которая так и осталась нереализованной. В конце недели были представлены данные с рынка труда США, которые, следует отметить, оказались весьма позитивными. Так, согласно данным Министерства труда и занятости, количество вновь созданных рабочих мест вне сельского хозяйства в апреле составило 288 тыс., что является максимальным значением с середины 2010 года. Кроме того, уровень безработицы достиг минимального с начала кризиса значения – 6,3%. Подобные цифры свидетельствуют о том, что экономика США продолжает демонстрировать вполне уверенные темпы роста, несмотря на временное замедление в первом квартале, обусловленное неблагоприятными погодными условиями. При этом уже практически не осталось сторонников идеи возможного пересмотра стратегии ФРС по выходу из программы количественного смягчения. Тем не менее ситуация на глобальном валютном рынке выглядела немного иррационально. Пара EUR/USD в рамках торгов внутри недели практически полностью «поглотила» все резкие всплески, продолжая демонстрировать восходящее движение. По итогам недели соотношение между долларом и евро составило 1,87х.

EUR/USD



Источник: данные Reuters

Текущая неделя на глобальном валютном рынке, на наш взгляд, пройдет без особых потрясений.

Перед тем как начать рассматривать наиболее важные события текущей недели, следует отметить, что если акцент минувшей недели был смещен в сторону США, то на этой неделе взгляд инвесторов будет обращен в сторону ЕС.

На этой неделе будут представлены окончательные данные об индексах деловой активности в странах ЕС. На наш взгляд, окончательные данные вряд ли будут сильно расходиться с предварительными цифрами, что совпадает с ожиданиями рынка. Мы полагаем, что подобные данные будут иметь умеренный эффект на настрой инвесторов на глобальном валютном рынке. При этом наиболее важным событием этой недели будет предстоящее в четверг заседание ЕЦБ, а также последующая пресс-конференция М. Драги. Мы полагаем, что европейский регулятор вряд ли объявит о снижении ключевой ставки ввиду весьма скромного ожидаемого влияния на экономику в случае реализации данного сценария. Единственное, что может сделать Европейский центральный банк, – на уровне вербальных интервенций намекнуть о возможном начале выкупа активов у европейских коммерческих банков. Следует понимать, что в настоящий момент у ЕЦБ есть две проблемы: сильное укрепление евро, которое не лучшим образом сказывается на экспортно ориентированных секторах экономики, а также нарастание дефляционных рисков. В настоящий момент у ЕЦБ достаточно инструментов, позволяющих одновременно решить обе проблемы, тем не менее, довольно сложного говорить о том, готов ли регулятор к решительным действиям пока довольно сложно. Консолидация пары EUR/USD на уровне 1,3865х на протяжении прошлой недели может свидетельствовать о том, что рынок, напротив, ожидает дальнейшего укрепления евро.

На наш взгляд, на этой неделе единственное, что может спровоцировать рост волатильности на локальном валютном рынке, – это решение ЕЦБ, а также последующие комментарии М. Драги. При этом наиболее вероятной целью для пары EUR/USD может стать уровень 1,39х.

Локальный валютный рынок

Геополитические риски по-прежнему продолжают играть немаловажную роль в определении курса рубля. При этом рубль ушел на праздники с небольшим укреплением позиций относительно уровней начала недели.

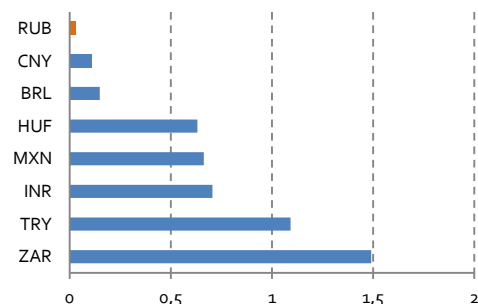
Напомним, что минувшая неделя начиналась в ожидании публикации новых санкций в адрес России со стороны США, которые в очередной раз затронули лишь официальных лиц, а также небольшое число компаний. Рынок отреагировал на подобные действия со стороны США довольно резким укреплением позиций рубля к доллару до уровня 35,50 руб. Тем не менее ряд факторов не позволил национальной валюте приступить к полноценному наступлению. Риски возможного усиления эскалации конфликта между Россией и Украиной в случае более активных действий Киева в отношении восточных регионов Украины, где наблюдаются пророссийские настроения, а также возможные санкционные последствия для России удерживают рынки от преждевременных действий. Подтверждением тому является довольно бурная реакция на новость о приближении российских войск к границе Украины при проведении учений, что оказало давление на позиции национальной валюты. Ослабление рубля в последний день торгов частично было обусловлено обострением ситуации на востоке Украины, а также нежеланием инвесторов сохранять подверженность рискам в период продолжительных выходных. Следует отметить, что накануне майских праздников рубль традиционно демонстрирует ослабление, что, по сути, наблюдалось и на прошлой неделе. По итогам недели курс доллара составил 35,80 руб., а стоимость бивалютной корзины – 42,02 руб. При этом не следует забывать, что последний день торгов проходил 2 мая в условиях низкой активности участников.

На этой неделе ничего кроме геополитики не сможет изменить отношение инвесторов к риску.

Рубль открыл неделю на уровнях закрытия пятничных торгов. При этом новые вооруженные столкновения в Украине усиливают опасения инвесторов относительно судьбы российской валюты. Тем не менее сформировавшийся в последнее время диапазон торгов 35,5-36,15 руб. выглядит весьма устойчивым, и, вероятнее всего, без дополнительных негативных моментов рубль продолжит в нем находиться. Бивалютная корзина при этом удерживается в диапазоне интервенций ЦБ, где регулятор выкупает валюту в объеме 200 млрд долл. Кроме того, умеренная волатильность на рынке может быть обусловлена ограниченным уровнем ликвидности рынка ввиду отсутствия участников.

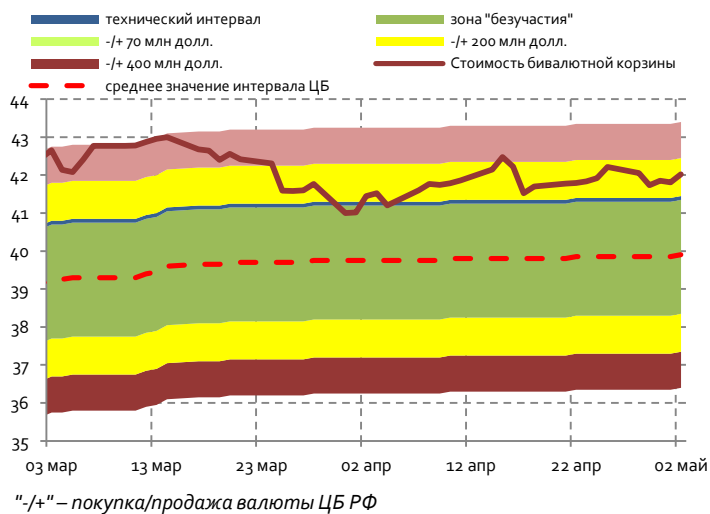
Фундаментальные факторы, которые, как показывает практика последних месяцев, играют не самую важную роль, пока продолжают выглядеть весьма позитивно. Нефтяные котировки удерживаются выше уровня 105 долл. за барр. Кроме того, высокий уровень рублевых ставок продолжает формировать отрицательный carry trade для держателей валютных позиций. Тем не менее инвесторы по-прежнему предпочитают наращивать валютные активы при любых снижениях курса доллара, что отражает высокую вероятность формирования очередной фазы ослабления курса рубля в случае усиления геополитических рисков. На наш взгляд, на этой неделе рубль продолжит находиться посередине уже сложившегося на локальном валютном рынке диапазона - 35,50-36,15 руб. к доллару США. Тем не менее в случае ухудшения ситуации курс доллара может превысить уровень 36,15 руб. При этом публикация внешней статистики, а также решение ЕЦБ вряд ли смогут оказать существенное влияние на курс рубля.

Динамика валют стран, зависимых от цен на энергоресурсы, и ЕМ за неделю, %



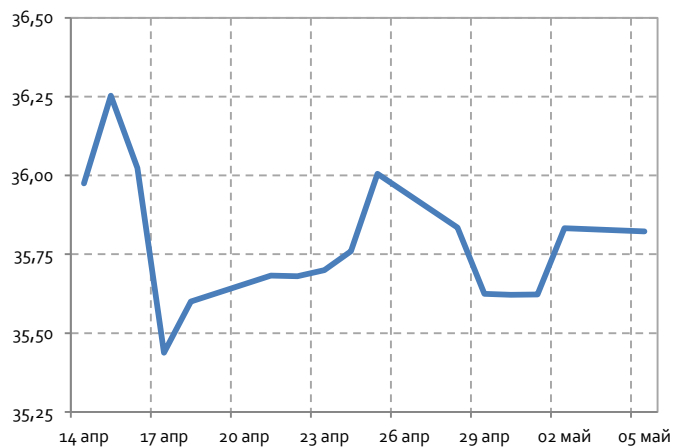
Источник: данные Reuters

Границы валютного коридора ЦБ



Источник: данные Reuters

Курс доллара к рублю



Источник: данные Reuters

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 Кашеев

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Роман Османов

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

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

Олег Шагов

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

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

Елена Федоткова

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

Алексей Егоров

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

Александр Полютов

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

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

DavitiashviliVM@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

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ
Сергей Миленин

Milenin@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

Александр Бараночников

Baranoch@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

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

© 2013 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.