

Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютный рынок

7 апреля 2014 г.

На этой неделе рубль может не только потерять все то, что было достигнуто на прошлой неделе, но и продемонстрировать дальнейшее ослабление. Тем не менее, потенциал движения выше 36 руб./долл. выглядит весьма затруднительным на фоне начала валютных интервенций со стороны ЦБ.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Минувшая неделя на глобальном валютном рынке сопровождалась довольно волатильными движениями пары EUR/USD.

Еще в начале минувшей недели инвесторы довольно бурно отреагировали на позитивные данные о росте объемов розничных продаж в Германии на 1,3% при прогнозе сокращения на 0,3%, что позволило паре EUR/USD приблизиться к уровню 1,38х. Следует отметить, что ключевыми событиями минувшей недели были заседание ЕЦБ с последующей пресс-конференцией М. Драги, а также публикация данных с рынка труда в США. Кроме того неделя была насыщена публикациями менее значимой статистики, однако все же внесшей резонанс в настроения глобального валютного рынка.

Так, представленные данные о ВВП ЕС за 4 квартал, не оправдавшие надежд инвесторов, вкупе со снижением индекса цен производителей в ЕС, сформировали у инвесторов ожидания, что ЕЦБ может озвучить планы по предотвращению нарастания рисков дефляции, а также о возможном начале стимулирования экономики. Пара EUR/USD на этом фоне продемонстрировала небольшое снижение до уровня 1,376х.

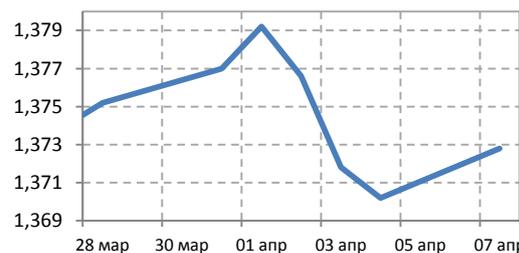
Сохранение ключевой ставки ЕЦБ без изменений не стало для рынков неожиданностью. Тем не менее, последующая пресс-конференция М. Драги, в рамках которой были озвучены планы о возможном смягчении монетарной политики, стала поводом для дальнейшего ослабления европейской валюты.

Данные с рынка труда, оказавшиеся хуже прогнозов, спровоцировали всплеск активности. Тем не менее, резкие движения по итогам дня полностью сошли на нет. Соотношение между долларом и евро составило 1,3698х.

На этой неделе ключевым событием для всех будет являться публикация протоколов предыдущего заседания ФРС.

Текущая неделя на глобальном валютном рынке началась с восстановления позиций европейской валюты, демонстрировавшей снижение во второй половине минувшей недели. При этом мы допускаем, что на этой неделе есть вероятность небольшого восстановления евро. В то же время, публикация «минутки ФРС», от которого мы ждем проявления усиления ястребиных настроений, может стать поводом для агрессивного усиления американской валюты.

EUR/USD



Источник: данные Reuters

Локальный валютный рынок

Минувшая неделя на локальном валютном рынке выглядела довольно неоднозначно.

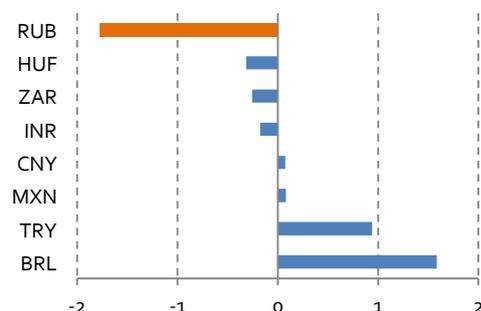
В минувший понедельник торги на российских валютных площадках начались с сильного укрепления позиций рубля. Поводом для этого стала новость о том, что впервые с начала нарастания геополитического противостояния министр иностранных дел России и госсекретарь США провели встречу, ослабив опасения инвесторов. Кроме того, сформировавшаяся задолженность банковской системы оказывало рублю дополнительную поддержку. Тем не менее, в рамках недельных торгов рублю все же не удалось удержаться ниже уровня 35 руб. к доллару, достигнутому в прошлый понедельник.

Давление на рубль было обусловлено коррекцией котировок нефти на сырьевых площадках, а также информацией об одобрении конгрессом США санкций в отношении России. Помимо внешнего негатива, ставшего причиной коррекции рубля, дополнительным стала новость о том, что Минфин вновь выйдет на рынок с покупкой валюты в национальные фонды. По итогам недели курс доллара составил 35,31 руб., стоимость бивалютной корзины 41,13 руб. Следует отметить, что стоимость бивалютной корзины впервые с октября 2013 года попала в зону, где отсутствуют интервенции ЦБ.

На этой неделе, как мы полагаем, рубль может не только потерять все, что было достигнуто на прошлой неделе, но и продолжить дальнейшее ослабление.

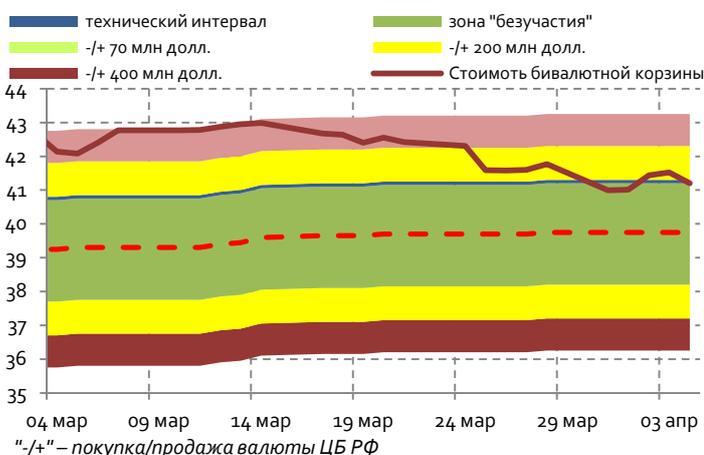
Неделя началась с ослабления рубля, как реакция на сильное ослабление на фоне резко негативного закрытия американских площадок в пятницу, а также новостного потока из Украины. На наш взгляд, снижение спроса на ликвидность, наблюдаемое еще на прошлой неделе, уже не оказывает существенной поддержки рублю. Кроме того, слабые котировки нефти также способны оказать давление на рубль. В целом неделя выглядит весьма неблагоприятной для национальной валюты. Тем не менее, потенциал движения выше 36 руб./долл. выглядит весьма затруднительным на фоне начала валютных интервенций со стороны ЦБ.

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



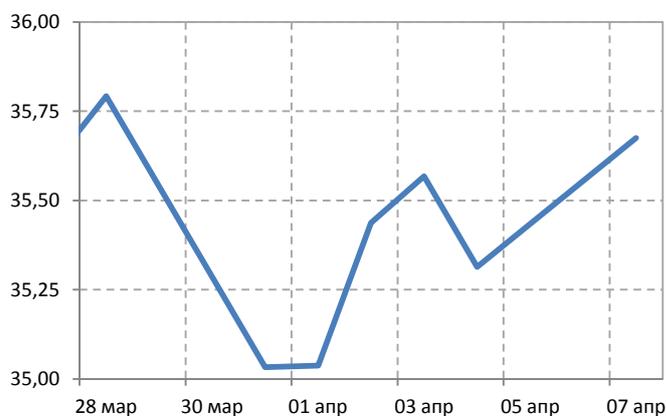
Источник: данные Reuters

Границы валютного коридора ЦБ



Источник: данные Reuters

Курс доллара к рублю



Источник: данные Reuters

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 Кащеев**

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739

Роман Османов

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

ОТДЕЛ ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**Евгений Локтюхов****Илья Фролов****Олег Шагов****Екатерина Крылова****Игорь Нуждин**

LoktyukhovEA@psbank.ru

FrolovIG@psbank.ru

Shagov@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**Игорь Голубев****Елена Федоткова****Алексей Егоров****Вадим Паламарчук****Александр Полюттов****Алина Арбекова****Дмитрий Монастыршин**

GolubevIA@psbank.ru

FedotkovaEV@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PalamarchukVA@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

ArbekovaAV@psbank.ru

Monastyrshin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4710

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Пётр Федосенко****Богдан Круть****Иван Хмелевский****Ольга Целинина**

FedosenkoPN@psbank.ru

KrutBV@psbank.ru

Khmelevsky@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-39-22

+7 (495) 411-51-37

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**Юлия Рыбакова****Анатолий Павленко****Андрей Воложев****Евгений Жариков****Денис Семеновых****Дмитрий Грицкевич**

Rybakova@psbank.ru

APavlenko@psbank.ru

Volozhhev@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

SemenovykhDD@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

+7 (495) 705-9069

+7 (495) 705-9096

+7 (495) 705-9096

+7 (495) 705-9757

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ**Андрей Скабелин****Иван Заволоснов****Сурпин Александр****Виктория Давитиашвили**

Skabelin@psbank.ru

ZavolosnovIV@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

davitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

+7 (495) 228-3924

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Игорь Федосенко****Павел Науменко****Виталий Туруло**

FedosenkoIY@psbank.ru

NaumenkoPA@psbank.ru

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

+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.