

Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютный рынок

12 мая 2015 г.

Совокупность фундаментальных факторов окажет поддержку национальной валюте. Тем не менее, мы полагаем, что рассчитывать на укрепление рубля ниже уровня 50 руб. по отношению к доллару не следует. Мы полагаем, что курс доллара будет находиться в диапазоне 50,0 - 52,0 руб.

Предстоящая публикация большого блока макростатистики может повысить активность на глобальном валютном рынке. Мы полагаем, что пара EUR/USD на этой неделе вполне может достигнуть уровня 1,1х-1,12х.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Данные с рынка труда США стали поводом для усиления ожиданий возможного ужесточения монетарной политики ФРС.

На протяжении прошлой недели на глобальном валютном рынке наблюдалась повышенная для последнего времени волатильности. При этом торги проходили в условиях довольно плотного информационного потока. В первой половине недели были представлены данные индекса деловой активности в производственном секторе и сфере услуг стран ЕС, которые в целом оказались лучше прогнозов. Тем не менее, внимание инвесторов было сконцентрировано на публикации данных с рынка труда США, которые в целом пока не дают оснований надеяться на то, что ФРС не будет ужесточать монетарную политику уже в обозримом будущем. По итогам недели соотношение между долларом и евро составило 1,1198х.

Предстоящая публикация большого блока макростатистики может повысить активность на глобальном валютном рынке. Мы полагаем, что пара EUR/USD на этой неделе вполне может достигнуть уровня 1,1х-1,12х.

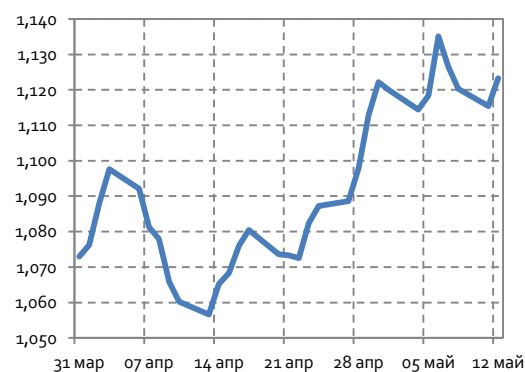
Текущая неделя не менее насыщена публикациями макростатистики, что поддержит высокую волатильность на глобальном валютном рынке. В частности будут представлены предварительные данные о ВВП стран ЕС, а также розничные продажи в США. Кроме того, неопределенность относительно разрешения ситуации с греческим госдолгом будет также подливать масла в огонь. Тем не менее, мы полагаем, что по итогам недели принципиального смещения сложившегося равновесия пары EUR/USD не будет. На наш взгляд, по итогам недели пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,10х - 1,12х.

Локальный валютный рынок

В период между майскими праздниками рублю не удалось продемонстрировать укрепление ниже уровня 50 руб. по отношению к доллару.

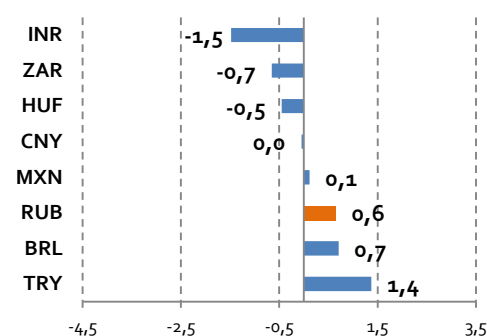
В период между майскими праздниками национальная валюта торговалась в относительно узком диапазоне. Курс доллара находился в пределах 49,93-51,68 руб. При этом попытки рубля преодолеть отметку 50 руб. по отношению к доллару вновь не увенчались успехом. На наш взгляд, несмотря на то, что крупные участники могли воздержаться от активных операций в период между праздниками, все же при снижении курса доллара ниже отметки 50 руб. они могли выходить на рынок с покупками. Напомним, что ранее представители монетарных властей устными интервенциями, а также изменениями ставок по инструментам валютного фондирования не

EUR/USD



Источник: данные Reuters

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



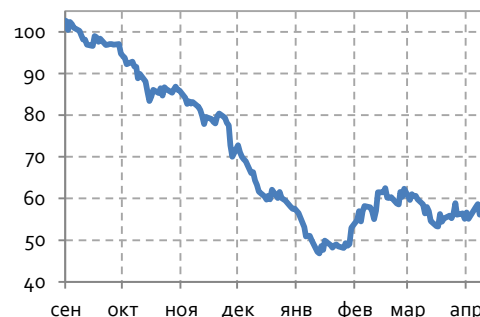
допускали укрепление рубля ниже уровня 50 руб. по отношению к доллару. Тем не менее, рост котировок нефти при сохранении геополитического фона позволяет предположить, что рубль все же может попробовать протестировать уровни ниже 50 руб. по отношению к доллару.

Источник: данные Reuters

Совокупность фундаментальных факторов окажет поддержку национальной валюте, тем не менее, мы полагаем, что рассчитывать на укрепление рубля ниже уровня 50 руб. по отношению к доллару не следует. Мы полагаем, что курс доллара будет находиться в диапазоне 50,0-52,0 руб.

На этой неделе на локальном валютном рынке на фоне сохраняющегося позитива на сырьевых площадках, а также приближающегося налогового периода, рубль может вновь протестировать уровень 50 руб. по отношению к доллару. Тем не менее, мы полагаем, что при снижении курса доллара ниже 50 руб. на рынке может наблюдаться рост покупок валюты и сокращение предложения со стороны экспортеров. Кроме того, на наш взгляд, монетарные власти, несмотря на рост рублевых цен на нефть выше уровня заложенного в бюджете, заинтересованы в сохранении данного тренда, с целью уменьшения изначально предполагаемых трансфертов из Резервного фонда на покрытие дефицита бюджета. Исходя из этого предположения, курс доллара, по нашим оценкам, будет находиться в диапазоне 50,0 -52,0 руб.

Динамика цен на нефть Brent, usd за барр.



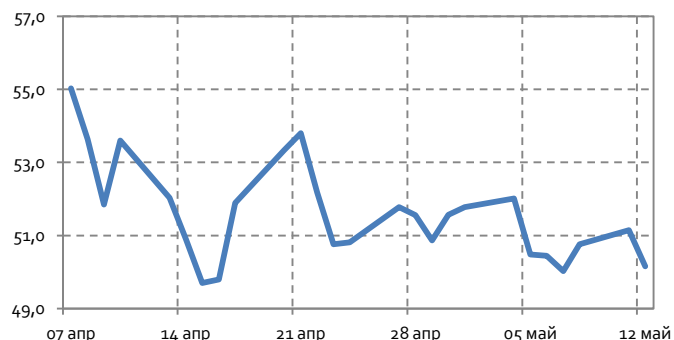
Источник: данные Reuters

Стоимость бивалютной корзины



Источник: данные Reuters

Курс доллара к рублю



Источник: данные Reuters

**ПАО «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. 77-47-39

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов

Илья Фролов

Екатерина Крылова

Игорь Нуждин

LoktyukhovEA@psbank.ru

FrolovIG@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Дмитрий Монастыршин

Дмитрий Грицкевич

Алексей Егоров

Александр Полютов

Monastyrshin@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВЫХ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Пётр Федосенко

Ольга Целинина

Дмитрий Иванов

Константин Квашнин

Сибяев Руслан

Евгений Жариков

Борис Холжигитов

Устинов Максим

FedosenkoPN@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

Ivanovdv@psbank.ru

Kvashninkd@psbank.ru

sibaevrd@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

KholzhigitovBS@psbank.ru

ustinovmm@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-33-12

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

+7 (495) 705-90-69

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

+7 (495) 705-90-96

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

+7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Александр Сурпин

Виктория Давитиашвили

Skabelin@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

DavitashviliVM@psbank.ru

+7(495) 411-51-34

+7 (495) 228-39-24

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков

Михаил Маркин

KulakovAD@psbank.ru

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко

Сергей Устиков

Александр Орехов

Игорь Федосенко

Виталий Туруло

NaumenkoPA@psbank.ru

UstikovSV@psbank.ru

OrekhovAA@psbank.ru

FedosenkoIY@psbank.ru

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

+7 (495) 705-97-69

+7 (495) 411-51-39

© 2015 ПАО «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 ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «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. ПАО «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. ПАО «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.