

# Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютный рынок

17 ИЮНЯ 2014 Г.

Участники глобального валютного рынка на этой неделе будут находиться в ожидании итогов заседания ФРС. При этом намек на возможное повышение ставок может усилить позиции доллара. На наш взгляд, по итогам недели соотношение между долларом и евро вновь попытается протестировать уровень 1,353х.

Усиление геополитических рисков вновь оказывает давление на национальную валюту. При этом продажа валютной выручки экспортерами не способна сдержать действие негативных факторов. В рамках недельных торгов мы ожидаем удерживания курса доллара в диапазоне 34,5-35,2 руб.

Алексей Егоров  
egorovav@psbank.ru

## Глобальный валютный рынок

Европейская валюта в рамках минувшей недели отыгрывала решение ЕЦБ.

На международных валютных площадках на прошлой неделе сохранялась повышенная волатильность. Напомним, что европейская валюта продолжает демонстрировать ослабление позиций вслед за принятым ЕЦБ решением о снижении ключевой ставки, а также депозитной ставки. Кроме того, европейский регулятор объявил о введении новых инструментов по предоставлению ликвидности на рынок – аналог американского QE. Подобное смягчение монетарных условий со стороны ЕЦБ на фоне сворачивания QE ФРС фундаментально ослабляет позиции евро. В рамках недельных торгов пара EUR/USD снизилась с 1,3644х до уровня 1,3541х.

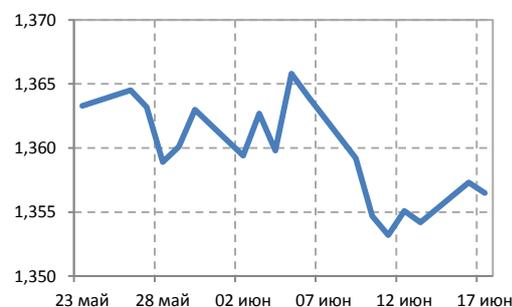
Внимание участников глобального валютного рынка на этой неделе будет сконцентрировано на очередном заседании ФРС США. При этом большой интерес будет вызывать пресс-конференция по итогам двухдневного заседания, на которой могут быть озвучены ориентиры по изменению монетарной политики.

Неделя на глобальном валютном рынке началась с попытки евро отыграть потерянные накануне уровни, тем не менее говорить о переходе в полноценное наступление, на наш взгляд, довольно сложно. Фундаментальные факторы, а именно снижение ставок европейским ЦБ, а также готовность предоставить дополнительную ликвидность продолжают оказывать на европейскую валюту давление.

Единственное, что может оказать поддержку паре EUR/USD, – итоги предстоящего заседания ФРС. Несмотря на то что от американского регулятора не ждут сюрпризов в части очередного сворачивания объемов выкупа активов, риторика главы ФРС на пресс-конференции может повлиять на настрой рынка. Следует отметить, инвесторы уже свыклись с идеей того, что ФРС не будет замедлять темпы сворачивания QE, однако до конца сохраняется интрига, заключающаяся в возможном пересмотре уровня ключевой ставки. В случае если рынок получит намек на то, что ФРС в ближайшее время будет повышать процентные ставки, следует рассчитывать на очередное снижение пары EUR/USD.

На наш взгляд по итогам недели пара EUR/USD вновь попытается протестировать уровень 1,353х.

## EUR/USD



Источник: данные Reuters

## Локальный валютный рынок

**Рубль перед продолжительными праздниками торговался без особых потрясений.**

Минувшая неделя на локальном валютном рынке выдалась вполне спокойной. Инвесторы предпочитали не совершать активных операций перед продолжительными выходными. Кроме того, на рынке можно было наблюдать активность экспортеров, совершавших продажи валюты под предстоящие налоговые выплаты, а также намеченные дивидендные выплаты. На этом фоне любые попытки рубля продемонстрировать небольшое ослабление встречали на рынке сопротивление в виде активных продаж со стороны экспортеров. Курс доллара в течение недели находился в диапазоне - 34,28-34,45 руб., бивалютная корзина – 46,37-46,78 руб. Следует отметить, что стоимость бивалютной корзины продолжает удерживаться в зоне безучастия ЦБ. При этом регулятор продолжает покупать валюту в национальные фонды приблизительно по 100 млн долл. в год., что затрудняет укрепление рубля.

**Усиление геополитических рисков, а также не очень позитивная внешняя конъюнктура будут оказывать давление на национальную валюту. При этом продажа валютной выручки экспортерами под уплату налогов вряд ли сможет оказать существенную поддержку национальной валюте.**

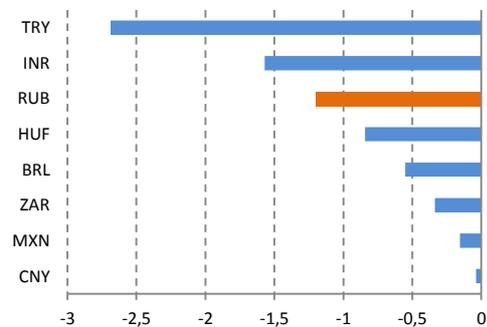
Неделя на локальном валютном рынке началась с ослабления национальной валюты. Поводом для подобного отношения инвесторов к рублю послужил прежде всего новый виток геополитических рисков, связанных с Украиной. При этом рост цен на нефть, а также другие факторы не могли оказать поддержку национальной валюте. Кроме того, в понедельник состоялось заседание ЦБ, по итогам которого было принято решение оставить ключевую ставку на прежнем уровне. Валютный рынок практически не отреагировал на данное событие.

Следует отметить, что практически весь позитив, связанный с выборами на Украине и ожиданиями нормализации взаимоотношений, полностью отыгран. В настоящий момент инвесторы ищут новых идей для формирования среднесрочных трендов, и пока ориентиры отнюдь не позитивные.

На фоне ослабления рубля в начале недели следует рассчитывать на паузу в операциях экспортеров. Предстоящие в пятницу выплаты НДС (200 млрд руб., по нашим оценкам) не должны оказать существенного влияния на валютный рынок.

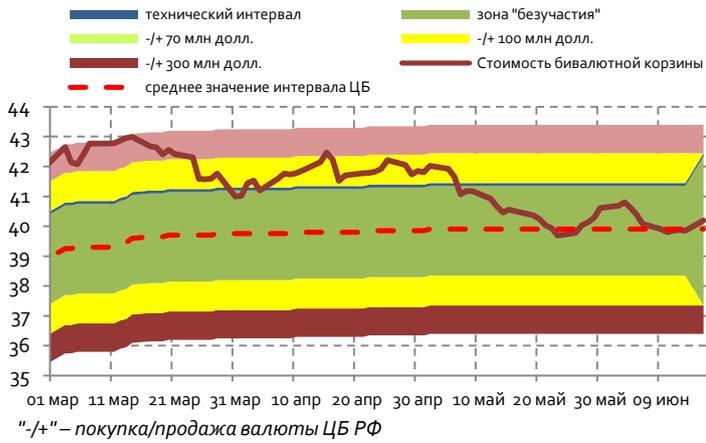
Тем не менее настрой экспортеров по продаже валюты сохраняется. На этой неделе мы ожидаем, что рубль под давлением геополитических рисков продолжит демонстрировать умеренное ослабление. В рамках недельных торгов мы ожидаем удерживания курса доллара в диапазоне 34,5-35,2 руб.

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



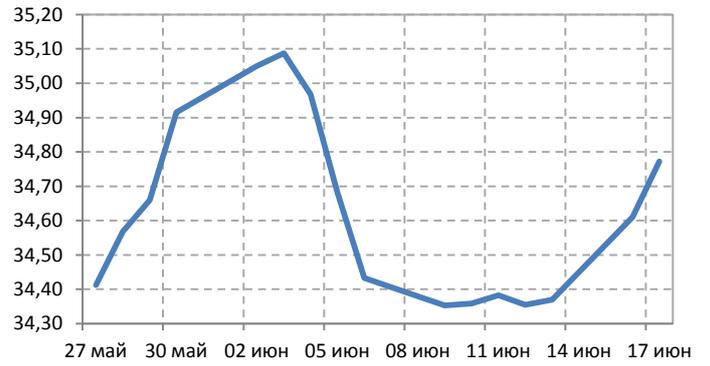
Источник: данные Reuters

### 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 &lt;GO&gt;

<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

**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****Илья Фролов****Олег Шагов****Екатерина Крылова****Игорь Нуждин**

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

FroloviG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

**НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**
**Игорь Голубев****Елена Федоткова****Алексей Егоров****Александр Полютов****Алина Арбекова****Дмитрий Монастыршин****Дмитрий Грицкевич**

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

Monastyrshin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

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

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

KrutBV@psbank.ru

+7 (495) 228-39-22

Khmelevsky@psbank.ru

+7 (495) 411-51-37

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

**ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ**
**Юлия Рыбакова****Евгений Жариков****Денис Семеновых****Николай Фролов****Борис Холжигитов**

Ryakova@psbank.ru

+7 (495) 705-90-68

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-90-96

SemenovykhDD@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

FrolovN@psbank.ru

+7(495) 228-39-23

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

**ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**
**Андрей Скабелин****Иван Заволоснов****Александр Сурпин****Виктория Давитиашвили**

Skabelin@psbank.ru

+7(495) 411-51-34

ZavolosnovIV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-39-24

DavitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

**ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ**
**Алексей Кулаков****Михаил Маркин**

KulakovAD@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

**ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ**
**Сергей Миленин****Александр Бараночников**

Milenin@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

Baranoch@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

**ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**
**Павел Науменко****Сергей Устиков****Александр Орехов****Игорь Федосенко****Виталий Туруло**

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

UstikovSV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

OrekhovAA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

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.