

Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютный рынок

20 апреля 2015 г.

Участники рынка на фоне пятничной коррекции курса рубля и ожиданий относительно предстоящего решения ЦБ по ключевой ставке могут начать покупать валюту. В целом мы ожидаем, что в конце недели курс доллара будет находиться в диапазоне 52,0 – 54,0 руб.

Дальнейшее направление пары EUR/USD будет зависеть от решений ФРС. На этой неделе пара EUR/USD может достигнуть уровня 1,07х-1,1х.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Пара EUR/USD практически в течение всей недели демонстрировала рост благодаря заявлениям главы ЕЦБ.

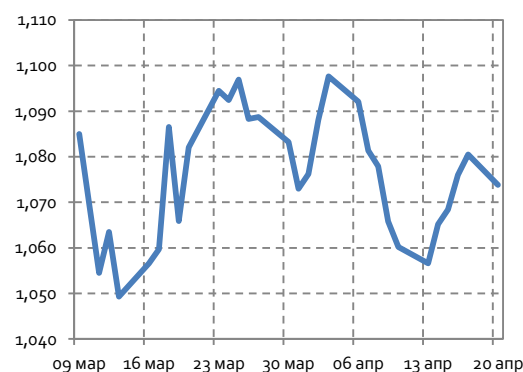
На протяжении всей минувшей недели пара EUR/USD демонстрировала рост, отражая ослабление позиций американской валюты и укрепление позиций европейской. Напомним, что ключевым событием минувшей недели было решение ЕЦБ по ключевой ставке, а также последующая пресс-конференция М. Драги.

Заявления главы европейского регулятора о том, что действующая модель монетарного симулирования пока не подлежит пересмотру, а также, что регулятор не будет изменять объемы выкупа активов стали поводом для роста пары EUR/USD, которая к концу недели достигла значения 1,08х.

Для участников глобального валютного рынка теперь появился новый ориентир – предстоящее на следующей неделе решение ФРС. Пара EUR/USD по итогам недели может достигнуть уровня 1,07х-1,1х.

На этой неделе пара EUR/USD может продолжить демонстрировать рост. Участники рынка могут начать отыгрывать ожидания, связанные с предстоящим на следующей неделе решением ФРС. Опубликованные слабые данные с рынка труда США не позволяют однозначно ответить, когда именно регулятор приступит к ужесточению монетарной политики, что будет оказывать давление на американскую валюту. При этом текущая неделя весьма скудна на публикации статистических данных, что сконцентрирует внимание участников именно на предстоящем размещении ФРС. Пара при EUR/USD по итогам недели может достигнуть уровней 1,07х-1,1х.

EUR/USD



Источник: данные Reuters

Локальный валютный рынок

Ожидания повышения ставки ЦБ по операциям валютного фондирования не позволили рублю завершить неделю в позитивном ключе.

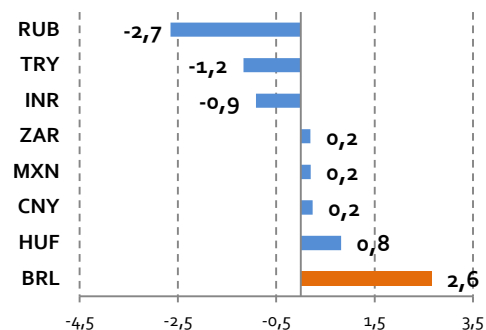
Сценарий торгов на локальном валютном рынке в рамках минувшей недели чем-то напоминал предшествующую неделю. В первой ее половине рубль демонстрировал активное укрепление, отражая оптимистические настроения на локальном долговом рынке, а также вполне комфортное состояние сырьевого сегмента. Тем не менее, уже в четверг укрепление рубля замедлилось, а в пятницу национальная валюта начала сдавать позиции. Причинами для пятничной коррекции на валютном рынке, на наш взгляд, могли стать ожидания относительно возможного повышения ставок по инструментам валютного фондирования ЦБ. При этом по факту ожидания оказались не оправданными. По итогам недели курс доллара достиг отметки 52,43 руб., а курс евро 56,46 руб.

Тем не менее, уже сегодня ЦБ после проведенного аукциона по предоставлению ликвидности сроком на 28 дней и 1 год принял решение о повышении ставок по инструментам валютного фондирования, которые с 21 апреля составляют сроком на 7 и 28 дней Libor + 200 б.п. (повышение на 50 б.п.), а на срок 1 год - Libor + 250 б.п. (на 75 б.п.). Таким образом, регулятор вернул ставки к уровням, на которых ЦБ изначально во второй половине 2014 г. анонсировал данный инструмент. Подобное решение спровоцировало очередную фазу ослабления рубля. Курс доллара при этом достиг уровня 53,74 руб.

Участники рынка на фоне пятничной коррекции курса рубля и ожиданий относительно предстоящего решения ЦБ по ключевой ставке могут начать покупать валюту. В целом, мы ожидаем, что в конце недели курс доллара будет находиться в диапазоне 52,0 – 54,0 руб.

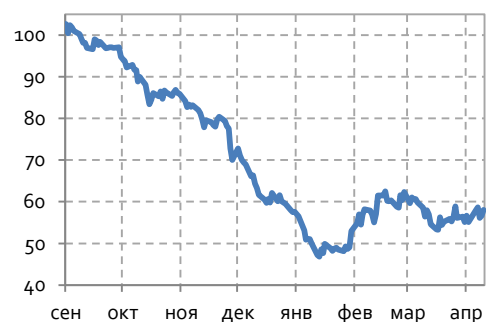
Не лучшее начало недели на локальном валютном рынке вполне может перейти в полноценную коррекцию. В подобных условиях участники рынка могут проигнорировать сохраняющуюся комфортную ситуацию на сырьевых площадках. Если еще ранее тренд по укреплению рубля воздерживал участников от начала активных покупок валюты в целях минимизации возможных рисков «неожиданной девальвации», то не реализовавшиеся попытки рубля укрепиться ниже уровня 50 руб. за доллар могут стать поводом для начала покупок. Кроме того, неопределенность в ожиданиях относительно предстоящего решения ЦБ по ключевой ставке, которое состоится накануне продолжительных майских выходных, также может подстегнуть инвесторов к покупке валюты. Единственное, что может немного оказать поддержку рублю это фактор приближающихся налоговых выплат. В целом, мы ожидаем, что в конце недели курс доллар будет находиться в диапазоне 52,0 – 54,0 руб.

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



Источник: данные Reuters

Динамика цен на нефть Brent, usd за барр.



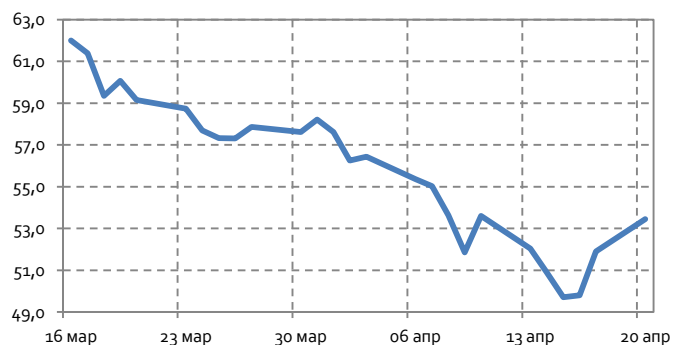
Источник: данные Reuters

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 Кашеев KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Директор по исследованиям и аналитике

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

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

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

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

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВЫХ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

Сибяев Руслан sibaevr@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Борис Холжигитов KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

Устинов Максим ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин Skabelin@psbank.ru +7(495) 411-51-34

Александр Сурпин SurpinAM@psbank.ru +7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили DavitashviliVM@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

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

© 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.