Еженедельный обзор валютного рынка

Валютный рынок

20 мая 2014 г.

Промсвязьбанк

Слабый информационный фон, а также отсутствие публикаций важной статистики будет способствовать формированию спокойных торгов на глобальном валютном рынке. Пара EUR/USD при этом может достигнуть уровня 1,376х.
Налоговые выплаты, а также предстоящие президентские выборы в Украине формируют у инвесторов смешанный настрой. При этом в рамках торгов на текущей неделе наиболее вероятным выглядит диапазон 34,4-34,7 руб. к курсу доллара

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

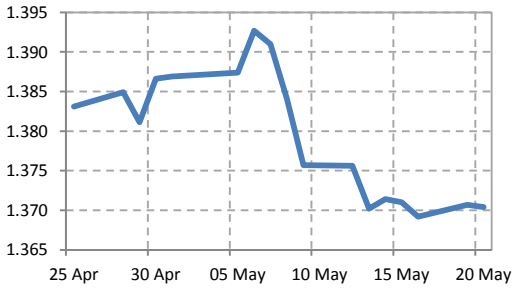
Инфляция и слабые темпы роста в ЕС продолжают оказывать давление на европейскую валюту.

Международный валютный рынок при открытии торгов на минувшей неделе все еще находился под давлением озвученных заявлений главы ЕЦБ по итогам очередного заседания (8 мая). Напомним, что общий посыл выступления М. Драги можно было свести к тому, что европейский регулятор активно рассматривает варианты стимулирования экономики. Подобные устные интервенции стали тогда поводом для коррекции пары EUR/USD с 1.395х до 1,376х.
Кроме того в начале прошлой недели поводом для очередного ослабления европейской валюты стала публикация слабых индексов настроений в деловых кругах Германии, а также данных по инфляции. Следует отметить, что индексы потребительских цен в ЕС вновь отразили признаки дефляции и вкупе со слабым экономическим ростом сформировали у инвесторов ожидание возможных действий со стороны ЕЦБ уже на июньском заседании, что вылилось в усиление давления на европейскую валюту. В результате, по итогам прошлой недели пара EUR/USD опустилась до уровня 1,3692х.

Текущая неделя на глобальном валютном рынке будет менее интенсивной, но не менее интересной, чем предыдущая.

Текущая неделя как таковая обделена публикациями важных макроэкономических данных. Единственное, что может повысить объем торгов на глобальных площадках – это публикация индексов деловой активности в ЕС. При этом рынок пока не отражает существенных ожиданий относительно предстоящих публикаций. На наш взгляд, в очередной раз экономика Германии окажется локомотивом, за счет которого результирующие индексы окажутся выше уровня 50 п.
По нашему мнению, на этой неделе пара EUR/USD постарается вернуться к уровню 1,376х, то есть к уровню начала прошлой недели, в случае, если индексы PMI не окажутся хуже предыдущих значений.

EUR/USD



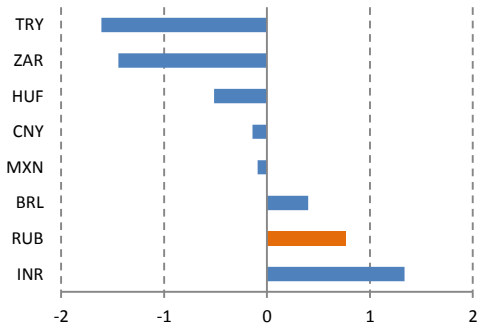
Источник: данные Reuters

Локальный валютный рынок

Позитив, позволивший достигнуть курсу рубля к доллару уровня 34,7 руб., практически полностью исчерпал себя уже во второй половине прошлой недели.

При открытии торгов на локальном валютном рынке в начале прошлой недели рубль продолжил демонстрировать укрепление позиций. При этом проведенный референдум на юго-востоке Украины не оказал существенного влияния на настрой инвесторов. Слабая реакция инвесторов на новость о референдуме прежде всего была обусловлена тем, что Россия, ранее предлагавшая перенести дату референдума, выбрала нейтральную позицию в отношении его итогов.
Дополнительную поддержку рублю оказывали экспортеры, продававшие валюту под уплату налогов.
При этом прошедшие первые выплаты (15 мая – уплата страховых взносов) немного снизили активность продаж валютных позиций. По всей видимости, экспортеры предпочли взять паузу перед следующими выплатами – 20 мая, когда будет перечислена треть НДС. На этом фоне укрепление рубля замедлилось, а уже во вторник рубль начал демонстрировать первые признаки ослабления.
Бивалютная корзина с начала недели удерживалась в зоне «безучастия» ЦБ. При этом Банк России не продавал валюту на протяжении всей недели, тем не менее продолжал покупать валюту в национальные фонды, что также оказывало сопротивление дальнейшему укреплению. По итогам недели курс доллара составил 34,75 руб., а стоимость бивалютной корзины – 40,46 руб.

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



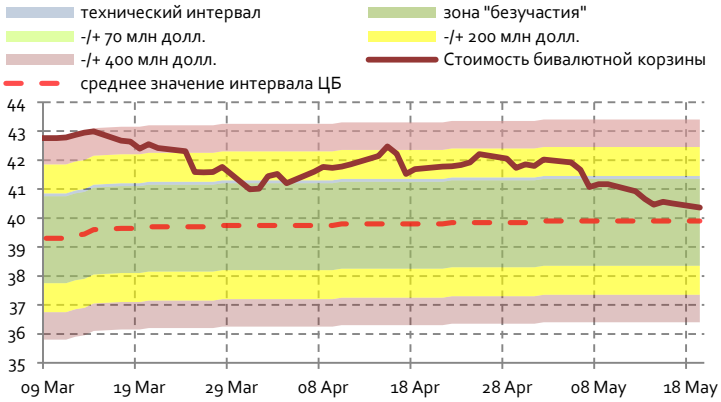
Источник: данные Reuters

Текущая неделя на локальном валютном рынке началась с очередной фазы укрепления рубля, поводом для которого стал информационный фон. При этом вопрос «готов ли рынок к дальнейшему укреплению?» остается открытым.

Вчера торги начались на уровнях закрытия пятницы. Инвесторы в отсутствие драйверов предпочитали не смещать курс валюты с привычных уровней. Тем не менее новости, затрагивающие геополитическую ситуацию, вновь оказали сильное влияние на настрой рынка. Так, информация о приказе президента Российской Федерации отвести войска от границ с Украиной стала поводом для усиления рубля, курс доллара при этом снизился с 34,75 руб. до 34, 59 руб. Следует отметить, что эффект от этой новости, возможно, отыгран еще не в полной мере. На наш взгляд, можно будет рассчитывать на дополнительное укрепление в случае, если представители НАТО подтвердят выполнение данного распоряжения.
При этом визит В.Путина 20-21 мая в Китай может привносить в торги дополнительную волатильность: в зависимости от поступающей информации мы сможем локальное ослабление/усиление рубля. В частности, это подтверждает сегодняшнее утро: на новостях о Газпроме (отсутствие информации о прогрессе в подписании соглашения) мы увидели ослабление национальной валюты.
Также на этой неделе (во вторник) участникам предстоит уплатить треть НДС (110 млрд руб., по нашим оценкам), что может позволить рублю достигнуть уровня 34,50 руб., а также преодолеть этот уровень. Кроме того, не следует забывать, что в начале следующей недели предстоят выплаты по НДПИ и акцизам (суммарно 310 млрд руб. – наша оценка), подготовку к этому участники, вероятнее всего, начнут во второй половине недели. На наш взгляд, в случае сохранения нейтрального геополитического фона, а также его улучшения вкупе с уплатой налогов рубль может к концу недели

достигнуть отметки 34,4 руб. в паре с долл.
При этом не следует забывать о предстоящих геополитических событиях в Украине: так, на 25 мая там намечены президентские выборы. При этом участники рынка могут предпочесть застраховать потенциальный риск и нарастить валютные позиции. Наиболее важным моментом будет реакция России в части признания легитимности выборов и их итогов (особенно после сегодняшних заявлений Д.Медведева). При этом в рамках торгов на текущей неделе наиболее вероятным выглядит диапазон 34,4-34,7 руб. к курсу доллара

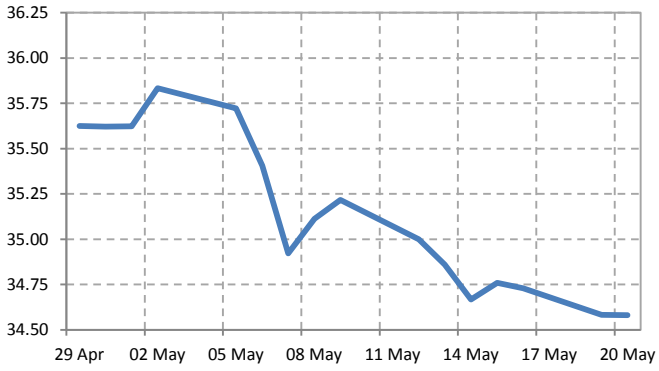
Границы валютного коридора ЦБ



"-/+" – покупка/продажа валюты ЦБ РФ

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 Кащеев	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Директор по исследованиям и аналитике		
Роман Османов	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков		

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

Пожалуйста, ознакомьтесь с Ограничением ответственности аналитика на последней странице настоящего документа.

© 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.