

Еженедельный обзор валютного рынка

Валютный рынок

21 ИЮЛЯ 2014 Г.



Промсвязьбанк

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

На этой неделе инвесторы могут взять паузу до предстоящего на следующей неделе заседания ФРС США, что будет способствовать торговле в узком диапазоне, вблизи уровня 1,352х, тем не менее потенциал дальнейшего ослабления евро сохраняется высоким.

Риски новых санкций со стороны ЕС, возможные рейтинговые действия, а также предстоящее заседание Банка России формируют сильную неопределенность. На этом фоне инвесторы могут воздержаться от активных действий на локальном валютном рынке. Мы полагаем, что в отсутствии негативного новостного фона рублю все же удастся стабилизироваться у отметки 35 руб. к доллару США, тем не менее, исключать новых волн девальвации все же нельзя.

Глобальный валютный рынок

Евро продолжает находиться под давлением ослабления монетарной политики, а также риторики со стороны ЕЦБ, затрагивающей валютный рынок.

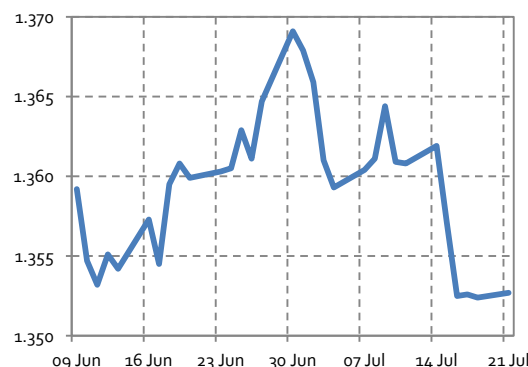
На глобальном валютном рынке первая половина минувшей недели прошла под флагом доллара, при этом евро демонстрировал ослабление позиций. Уже во вторник пара EUR/USD достигла уровня 1,357х, однако не остановилась на достигнутом, и к середине недели соотношение между долларом и евро составило 1,3525х. Одним из факторов, оказавших давление на европейскую валюту, можно назвать политику ЕЦБ, а также заявления его главы. Так, слова о том, что курс евро препятствует ускорению темпов восстановления экономики, лишь подчеркивают готовность европейского регулятора оказывать монетарное давление на курс единой валюты.

Публикуемая статистика как из ЕС, так и из США не смогла принципиально изменить ситуацию на валютном рынке. На фоне нейтрального настроения инвесторов можно было заметить стабилизацию соотношения между долларом евро, которое в конце недели составляло 1,3520х.

Текущая неделя довольно скромна на публикации важной статистики, кроме того, инвесторы могут взять паузу до предстоящего на следующей неделе заседания ФРС США, что будет способствовать торговле в узком диапазоне, вблизи уровня 1,352х, тем не менее потенциал дальнейшего ослабления евро сохраняется высоким.

Текущая неделя на глобальном валютном рынке началась без особых инициатив. Пара EUR/USD, еще в начале прошлой недели демонстрировавшая снижение, стабилизировалась на уровне 1,352х. При этом можно отметить, что на этой неделе не предвидится публикаций важных статданных, что будет ограничивать потенциал возможного движения пары EUR/USD. Кроме того, не следует забывать, что на следующей неделе состоится заседание ФРС, а также последующая пресс-конференция Дж. Йеллен. При этом в случае усиления в речи главы ФРС «ястребиной» риторики, давление на европейскую валюту может усилиться. Таким образом, участники рынка без весомых (нейтрального информационного фона) на то причин, могут воздержаться от активных действия в рамках текущей недели. На наш взгляд, наиболее вероятно увидеть боковое движение на уровне 1,352х, тем не менее потенциал дальнейшего ослабления евро сохраняется высоким.

EUR/USD



Источник: данные Reuters

Локальный валютный рынок

Внешний негатив, санкции США, а также усиление геополитических рисков не позволили рублю продемонстрировать укрепление.

Минувшая неделя на локальном валютном рынке выдалась непростой для рубля. Усиление негативного фона, а также нарастание геополитических рисков не позволили национальной валюте вернуться к отметке 34 руб. за доллар.

При открытии торгов рубль продолжил демонстрировать ослабление позиций. Примечательно, что начало налогового периода не оказало существенной поддержки рублю. Тем не менее внешний негатив, а также коррекции на сырьевых площадках не оказывали существенного влияния. Курс доллара при этом в первой половине недели достиг отметки 34,4 руб., что само по себе можно отнести лишь к волатильности рынка.

Вторая половина недели для национальной валюты выдалась куда более сложной. Неожданное решение по введению секторальных санкций в отношении российских компаний со стороны США прибавило к курсу доллара дополнительные 50 копеек при открытии торгов четверга. Напомним, что в среду состоялось последнее заседание Конгресса США, после которого конгрессмены уходят на каникулы. Таким образом, решение о санкциях было принято в последний день до каникул.

Еще одним негативным моментом стало крушение гражданского самолета пролетавшего над территорией юго-востока Украины. При этом в риторике иностранных СМИ присутствуют обвинения России в причастности к данному инциденту. В пятницу рубль при открытии торгов продемонстрировал очередную волну ослабления. Курс доллара при этом достигал отметки 35,25 руб. Однако уже к концу торгов рубль стабилизировался на отметке 35,10 руб. к доллару.

Риски новых санкций со стороны ЕС, возможные рейтинговые действия, а также предстоящее заседание Банка России формируют сильную неопределенность. На этом фоне инвесторы могут воздержаться от активных действий на локальном валютном рынке. Мы полагаем, что в отсутствии негативного новостного фона рублю все же удастся стабилизироваться у отметки 35 руб. к доллару США, тем не менее, исключать новых волн девальвации все же нельзя.

Текущая неделя на локальном валютном рынке началась без особых инициатив. Инвесторы продолжают опасаться очередных санкций, которые могут быть введены уже со стороны ЕС, а также возможных рейтинговых действий международных агентств.

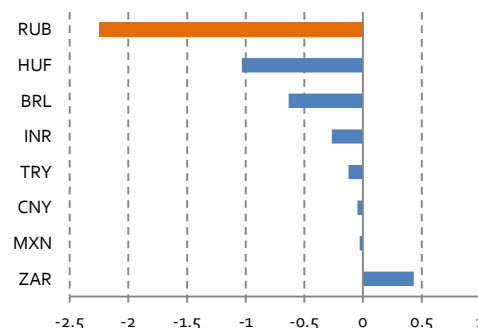
При этом начало налогового периода пока не оказывает существенной поддержки национальной валюте, которая пока стабилизировалась вблизи уровня 35 руб. к доллару США. Вероятнее всего, в подобных условиях экспортеры могут воздержаться от активных продаж валютной выручки.

На этой неделе, на наш взгляд, следует рассчитывать на умеренно-негативное отношение к национальной валюте, что не позволит рублю приступить к укреплению. Вероятнее всего, на этой неделе лучшее, на что следует рассчитывать, – это стабилизация рубля ниже отметки 35 руб.

Также дополнительным сдерживающим фактором для инвесторов может стать предстоящее в конце текущей недели заседание Банка России по процентной ставке, от которого на фоне очередной фазы ослабления рубля, можно ожидать усиление «ястребиной» риторики. Однако, нельзя исключать, что в случае резкого усугубления ситуации на этой неделе, ЦБ все же может сделать упреждающие действия в виде повышения ключевой ставки.

Мы полагаем, что в отсутствии негативного новостного фона рублю все же

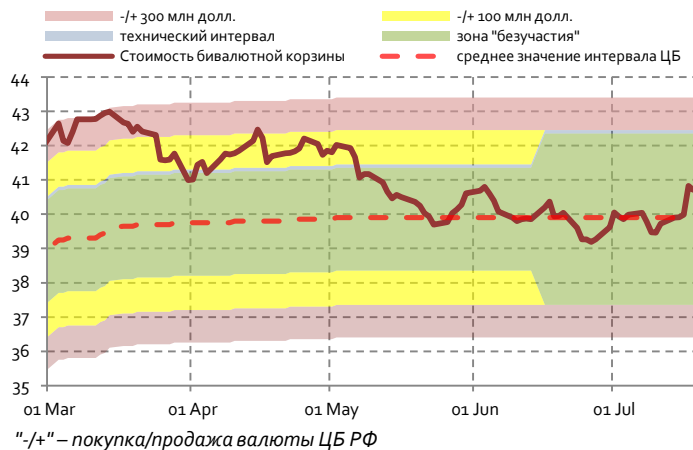
Динамика валют стран, зависимых от цен на энергоресурсы, и ЕМ за неделю, %



Источник: данные Reuters

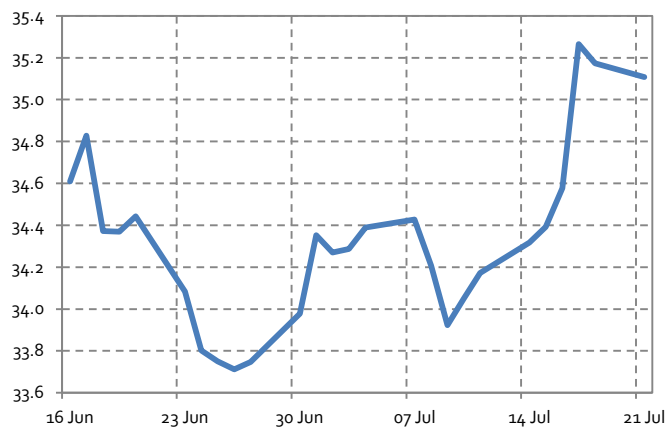
удастся стабилизироваться у отметки 35 руб. к доллару США, тем не менее, исключить новых волн девальвации все же нельзя.

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 <GO>

<http://www.psbank.ru><http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH

Николай Кашеев

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

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

OrehovAA@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

© 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.