

21 ИЮЛЯ 2015 Г.

## Еженедельный обзор валютного рынка

**Мы полагаем, что к концу текущей недели курс доллара может достигнуть уровня 57 руб. при поддержке фактора налоговых выплат.**

**Что касается пары EUR/USD, то по итогам недели, на наш взгляд, она будет находиться в диапазоне 1,085-1,15х.**

**Алексей Егоров**  
egorovav@psbank.ru

### Глобальный валютный рынок

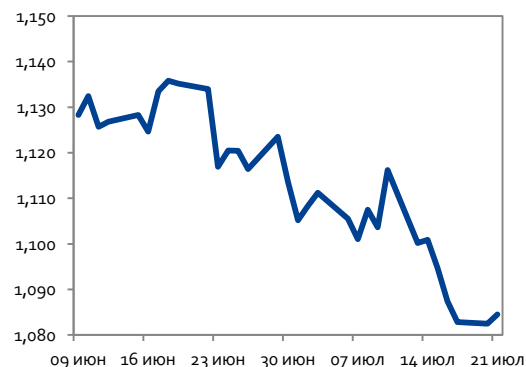
**Греция продолжила играть важную роль в развитии событий на глобальном валютном рынке.**

На глобальном валютном рынке на протяжении всей прошлой недели можно было наблюдать снижение пары EUR/USD. Основной причиной для ослабления европейской валюты можно назвать давление «Греческого вопроса». Участники рынка находились в ожидании окончательного одобрения финансовой помощи, без которой Греция могла допустить дефолт по долговым обязательствам. Кроме того, немаловажную роль сыграли заявления главы ФРС в конгрессе, которые стали поводом для смещения ожидания возможного повышения ключевой ставки уже в текущем году, что привело к усилению позиций доллара. При этом пара EUR/USD за неделю снизилась до уровня 1,0828х с 1,11х в начале недели. Примечательно, что публикуемая статистика фактически не оказывала влияния на ход торгов.

**Мы полагаем, что в конце текущей недели пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,085-1,15х.**

В начале текущей недели можно наблюдать стабилизацию ситуации на глобальном валютном рынке. Пара EUR/USD стабилизировалась вблизи уровня 1,084х. Выделение Греции экстренного кредита для расплаты с кредиторами на время снизило напряженность вокруг Греции. Тем не менее, сам по себе «Греческий вопрос» и вероятность повторения подобного сценария в будущем, на наш взгляд, сохраняется высокой. На этом фоне мы полагаем, что непродолжительный период на глобальном валютном рынке может наблюдаться колебание пары EUR/USD в диапазоне 1,085х-1,15х. Тем не менее, дальнейшее развитие событий напрямую будет зависеть от того, как будут проходить дальнейшие переговоры по Греции в части выделения очередного транша финансовой помощи.

### EUR/USD



Источник: данные Reuters

## Локальный валютный рынок

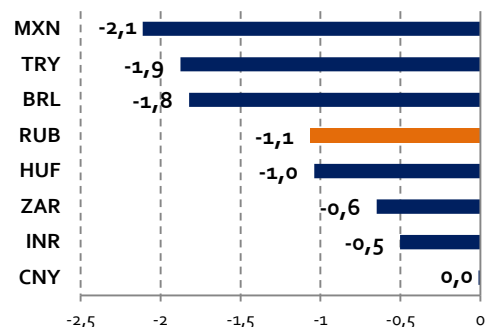
**Рубль продолжал торговаться в сильной привязке к нефти.**

Минувшую неделю на локальном валютном рынке можно назвать относительно стабильной. Курс рубля по отношению к доллару удерживался в узком диапазоне 56,30-57,15 руб. При этом удержанию рубля в узком диапазоне способствовало нахождение нефти в столь же узком диапазоне – 56,65 – 58,70 долл. за барр. Примечательно, что уплата в середине недели страховых взносов не принесла рублю ожидаемой поддержки. Тем не менее, во вторник можно было наблюдать непродолжительное укрепление в пределах 50 коп., которому могло способствовать размещение Минфином ОФЗ с привязкой к инфляции. Так, среди пула инвесторов, по данным организаторов, на долю нерезидентов пришлось порядка 30% от общего объема размещенных бумаг в 75 млрд руб., и под это размещение иностранные инвесторы могли продать валюту. По итогам недели курс доллара составил 56,92 руб.

**Мы полагаем, что к концу текущей недели курс доллара продолжит удерживаться вблизи уровня 57 руб.**

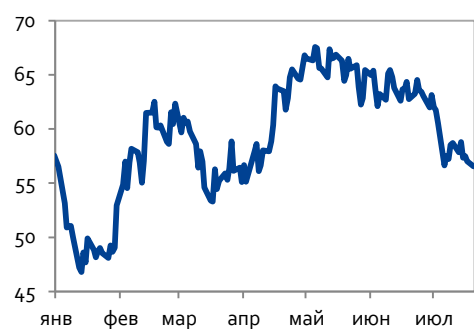
В начале текущей недели рубль продолжил дрейфовать вблизи уровня 57 руб. по отношению к доллару. При этом ситуация на сырьевых площадках пока не дает возможности рублю продемонстрировать укрепление. Кроме того, потенциал на снижение стоимости нефти на сырьевых площадках продолжает оказывать давление на национальную валюту. Единственное, что может оказать поддержку рублю – это предстоящие налоговые выплаты. Отметим, что в июле, по нашим оценкам, в бюджет предстоит заплатить порядка 660 млрд руб. (НДПИ, акцизы, НДС, налог на прибыль). Так, в случае преодоления рублем по отношению к доллару уровня 57 руб. экспортеры могут увеличить объемы продажи валютной выручки, что удержит национальную валюту от ослабления. На наш взгляд, без принципиального изменения ситуации на сырьевых площадках курс рубля продолжит удерживаться вблизи уровня 57 руб.

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



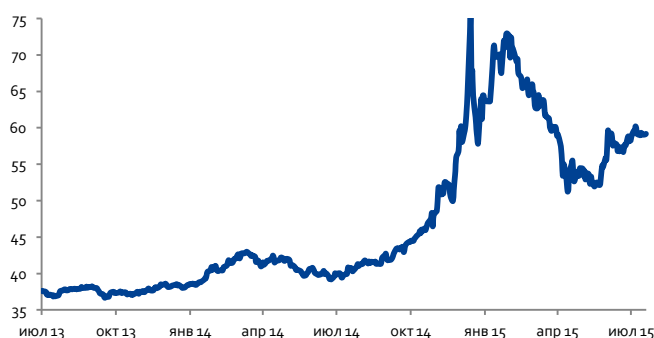
Источник: данные Reuters

## Динамика цен на нефть Brent, usd за барр.



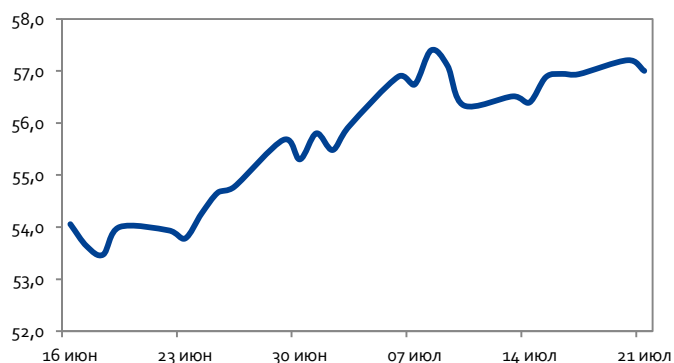
Источник: данные Reuters

## 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  
**Александр Борисов** Aleksandr.Borisov@psbank.ru +7(495)777-10-20 доб. 777316  
**Дмитрий Божьев** bozhevdo@psbank.ru +7(495) 777-10-20 доб. 777446  
**Светлана Якунина** ya@psbank.ru +7(495)777-10-20 доб. 774762

### 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.