

Еженедельный обзор валютного рынка

Валютный рынок

28 июля 2014 г.



Промсвязьбанк

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Текущая неделя довольно насыщена публикациями данных США, что формирует ожидания роста волатильности. На наш взгляд, даже в случае публикации слабых данных из США пара EUR/USD будет довольно сложно переломить нисходящий тренд. В случае выхода сильных данных можно будет рассчитывать на достижение парой EUR/USD уровней 1,34х. Внешний фон сохраняется негативным по отношению к рублю. Кроме того, неопределенность с санкциями по отношению России со стороны ЕС рисует весьма мрачную картину. К концу недели в случае негативного развития ситуации курс доллара может приблизиться к отметке 35,80 руб. В лучшем же случае следует рассчитывать на попытки вернуться к отметке 35 руб.

Глобальный валютный рынок

Евро продолжает находиться под давлением ослабления монетарной политики ЕЦБ и ожиданий относительно решения ФРС.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD продолжает аккуратное снижение. Еще в начале прошлой недели можно было наблюдать стабилизацию на уровне 1,353х. При этом рынок ожидал, что до решения ФРС о дальнейшей стратегии монетарной политики не следует рассчитывать на дальнейшее снижение. Тем не менее уже во вторник можно было наблюдать вторую волну распродаж евро, после чего ожидания стабилизации лишь усилились. Однако уже в пятницу пара вновь снизилась, достигнув уровня 1,343х.

В целом минувшая неделя проходила при довольно скудном информационном фоне. При этом следует отметить, что среди наиболее важных экономических событий прошлой недели можно выделить публикацию предварительных индексов деловой активности – PMI стран ЕС, которая состоялась в четверг – позволившую европейской валюте немного укрепиться. По итогам недели соотношение между долларом и евро составило 1,3430х.

Текущая неделя довольно насыщена публикациями данных США, что формирует ожидания роста волатильности. На наш взгляд, даже в случае публикации слабых данных из США пара EUR/USD будет довольно сложно переломить нисходящий тренд. В случае выхода сильных данных можно будет рассчитывать на достижение парой EUR/USD уровней 1,34х.

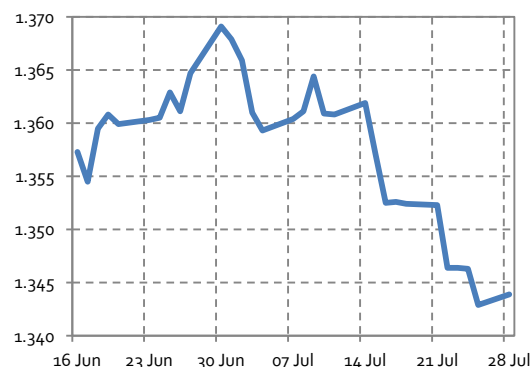
На этой неделе глобальный валютный рынок в отличие от прошлой недели ожидает довольно много важных событий, способных спровоцировать рост волатильности.

Так, в среду помимо долгожданного заседания ФРС по монетарной политике будет представлена оценка ВВП США за второй квартал. Следует отметить, что в последний раз, когда была представлена первая оценка ВВП США за первый квартал, рынки отреагировали весьма агрессивно ввиду того, что значение было существенно хуже прогнозов.

Кроме того, в пятницу будут представлены данные с рынка труда США, а также данные о личных доходах и расходах.

На наш взгляд, даже в случае публикации слабых данных из США пара EUR/USD будет довольно сложно переломить нисходящий тренд. В случае выхода сильных данных можно будет рассчитывать на достижение парой EUR/USD уровней 1,34х.

EUR/USD



Источник: данные Reuters

Локальный валютный рынок

Риски ужесточения санкций в отношении России не позволяют национальной валюте демонстрировать укрепление. При этом решение Банка России об ужесточении монетарной политики пока не оказывает существенной поддержки рублю.

Еще одна непростая неделя выдалась для рубля. При открытии торгов в прошлый понедельник рубль начал демонстрировать укрепление. Вероятнее всего, на рынке можно было наблюдать частичное закрытие коротких позиций, открытых накануне на новостях о санкциях США, а также о крушении самолета над территорией юго-востока Украины. Курс доллара при этом в первой половине недели смог снизиться до отметки 34,8 руб. Тем не менее во второй половине недели настрой инвесторов вновь сменился. Риски введения очередных санкций со стороны ЕС, а также возможное понижение суверенного рейтинга России не позволили непродолжительному укреплению рубля перерасти в полноценный тренд. Кроме того, риторика представителей США о причастности России к катастрофе самолета сформировала вполне очевидный негативный настрой, а также подпитывает ожидания возможного введения очередных санкций.

В тоже время не следует забывать, что одним из знаковых событий прошлой недели было решение Банка России о повышении ключевой ставки на 50 б.п. до уровня 8%. Подобное решение было обусловлено сохраняющимися рисками дальнейшего роста индекса потребительских цен. При этом рубль отреагировал на это решение непродолжительным укреплением, которое впоследствии было полностью отыграно, и рубль завершил неделю в отрицательной зоне. Курс доллара на конец недели составил 35,06 руб., а стоимость бивалютной корзины – 40,48 руб.

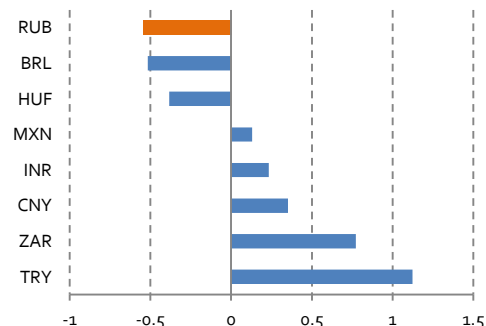
Внешний фон сохраняется негативным по отношению к рублю. Кроме того, неопределенность с санкциями в отношении России со стороны ЕС рисует весьма мрачную картину. К концу недели в случае негативного развития ситуации курс доллара может приблизиться к отметке 35,80 руб. В лучшем же случае следует рассчитывать на попытки вернуться к отметке 35 руб.

Текущая неделя на локальном валютном рынке началась при куда более негативных настроениях в отношении рубля, чем это было ранее. Помимо уже имеющегося негатива и ожиданий санкций со стороны ЕС давление на рубль усилилось на фоне появления информации, о том что суд в Гааге частично удовлетворил требования бывших акционеров ЮКОСа и постановил, что Россия должна возместить 50 млрд долл. На этом фоне курс доллара достиг отметки 35,38 руб. При этом мы не исключаем, что при введении санкций со стороны ЕС рубль может продолжить демонстрировать ослабление.

Кроме того, не следует забывать о предстоящем на этой неделе заседании ФРС США. В случае если риторика главы ФРС по итогам двухдневного заседания будет иметь сильный «ястребиный» тон, вероятнее всего, валюты развивающихся рынков могут испытать на себе давление, в том числе и рубль.

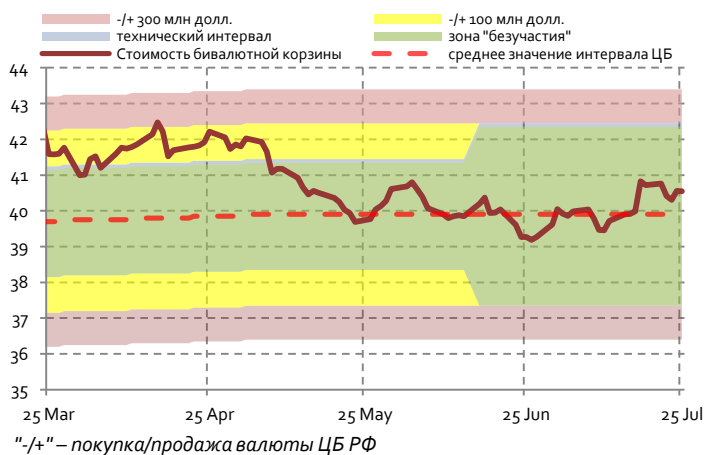
Можно отметить, что пока сложно представить события, которые могли бы оказать рублю существенную поддержку. Завершение налогового периода существенно ограничит объемы продажи валюты со стороны экспортеров. В подобных условиях лучшее, на что придется рассчитывать – это на стабилизацию ситуации. При этом мы полагаем, что к концу недели в случае негативного развития ситуации курс доллара может приблизиться к отметке 35,80 руб. В лучшем же случае следует рассчитывать на попытки вернуться к отметке 35 руб.

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



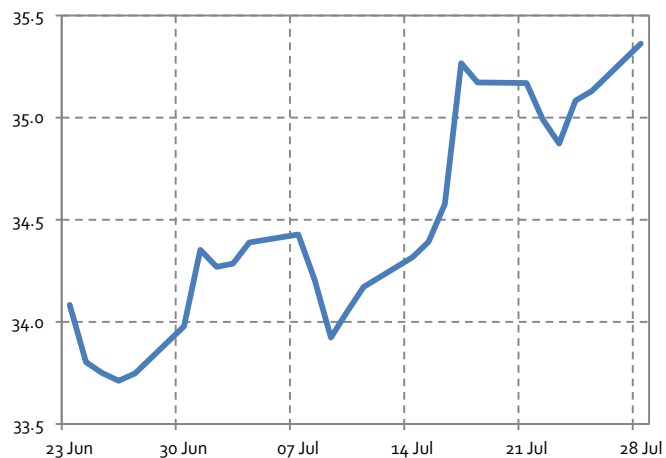
Источник: данные Reuters

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 <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

Илья Фролов

Олег Шагов

Екатерина Крылова

Игорь Нуждин

LoktyukhovEA@psbank.ru

FrolovIG@psbank.ru

Shagov@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

+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

FedotkovaEV@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

ArbekovaAV@psbank.ru

Monastyrshin@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

+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

KrutBV@psbank.ru

Khmelevsky@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-39-22

+7 (495) 411-51-37

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова

Евгений Жариков

Денис Семеновых

Николай Фролов

Борис Холжигитов

Rybakova@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

SemenovychDD@psbank.ru

FrolovN@psbank.ru

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 705-90-68

+7 (495) 705-90-96

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

+7 (495) 228-39-23

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Иван Заволоснов

Александр Сурпин

Виктория Давитиашвили

Skabelin@psbank.ru

ZavolosnovIV@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

DavitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-34

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

+7 (495) 228-39-24

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков

Михаил Маркин

KulakovAD@psbank.ru

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин

Александр Бараночников

Milenin@psbank.ru

Baranoch@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

+7 (495) 228-39-21

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко

Сергей Устиков

Александр Орехов

Игорь Федосенко

Виталий Туруло

NaumenkoPA@psbank.ru

UstikovSV@psbank.ru

OrehovAA@psbank.ru

FedosenkoIY@psbank.ru

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

+7 (495) 705-97-69

+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.