

1 февраля 2016 г.

## Еженедельный обзор валютного рынка

По итогам недели мы полагаем, что курс доллара при поддержке нефти будет находиться в диапазоне 72-74 руб.

На этой неделе пара EUR/USD, вероятно, продолжит демонстрировать волатильность в прежнем диапазоне 1,08-1,10х в ожидании новых ориентиров от монетарных властей ЕС и США, либо изменения отношения глобальных инвесторов к риску.

**Алексей Егоров**  
egorovav@psbank.ru

### Глобальный валютный рынок

Пара EUR/USD продолжает торговаться в прежнем диапазоне.

Ключевым событием минувшей недели для участников глобального валютного рынка можно назвать решение ФРС США. Стоит напомнить, что большинство участников рынка не ожидали от американских монетарных властей пересмотра политики. Тем не менее, пара EUR/USD, демонстрировавшая рост накануне до уровня 1,096х, на решении ФРС продемонстрировала снижение к 1,088х.

Вместе с тем, следует отметить, что большую реакцию на рынок произвела публикация данных о ВВП США в минувшую пятницу, которые оказались немного хуже прогнозов. Пара EUR/USD при этом продемонстрировала довольно сильное снижение до 1,0832х.

**Мы полагаем, что на этой неделе пара EUR/USD продолжит демонстрировать волатильность в прежнем диапазоне 1,08-1,10х. в ожидании новых ориентиров от монетарных властей ЕС и США, либо изменения отношения глобальных инвесторов к риску.**

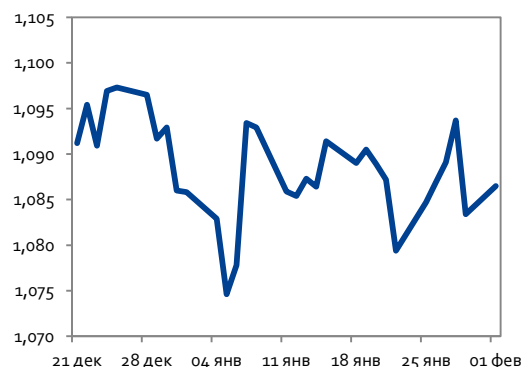
Текущая неделя довольно насыщена публикацией макростатистики, способной повлиять на ход торгов на глобальном валютном рынке. Из наиболее важных данных можно отметить публикацию уровня безработицы в ЕС, индексы деловой активности в странах ЕС. Однако наибольшую ценность могут представлять данные об уровне безработицы в США, а также данные о количестве вновь созданных рабочих мест вне сельского хозяйства в американской экономике. Мы полагаем, что на этой неделе следует ожидать сохранения волатильности на глобальном валютном рынке. Тем не менее, мы сохраняем наши ожидания относительно нахождения пары EUR/USD в прежнем диапазоне 1,08-1,10х. в ожидании новых ориентиров от монетарных властей ЕС и США, либо изменения отношения глобальных инвесторов к риску.

### Локальный валютный рынок

Рубль завершил неделю укреплением.

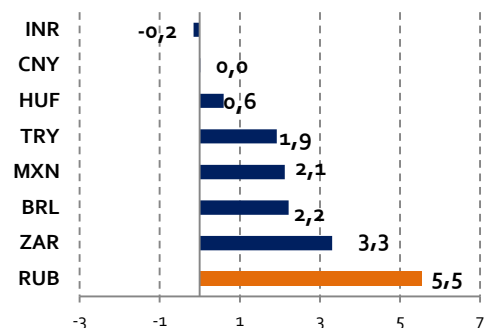
Рубль завершил минувшую неделю заметным укреплением. Рост котировок нефти способствовал усилению позиций национальной валюты. Так, стоимость нефти в начале прошлой недели продемонстрировала снижение с 32,75 долл. за барр. до отметки 29,37 долл. за барр. Рубль при этом проявил ослабление до отметки 82,29 руб. Тем не менее, последующий рост стоимости нефти до уровня 34,70 долл. за барр. позволил рублю завершить неделю с одним из лучших результатов среди других валют стран с развивающейся экономикой. Примечательно, что решение Банка России о сохранении ключевой ставки на уровне 11% было в рамках рыночных ожиданий и практически не оказало влияние на ход торгов на локальном валютном рынке. По итогам недели курс доллар составил 75,40 руб.

### EUR/USD



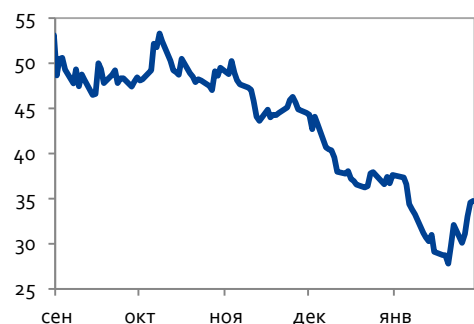
Источник: данные Reuters

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



Источник: данные Reuters

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



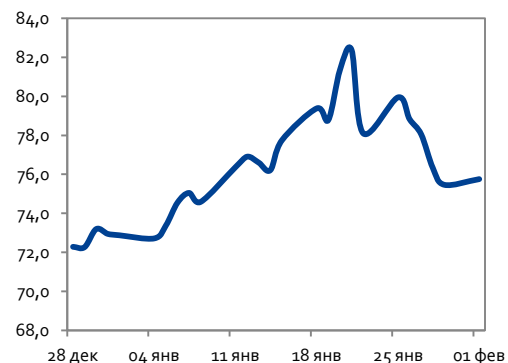
Источник: данные Reuters

По итогам недели мы полагаем, что курс доллара при поддержке нефти будет находиться в диапазоне 72-74 руб.

На этой неделе мы ожидаем увидеть снижение волатильности на локальном валютном рынке. Пятничный переход на новый фьючерсный контракт по нефти формирует потенциал небольшого роста цен на «черное золото». На этом фоне рубль может продолжить демонстрировать укрепление, однако не столь агрессивными темпами, как это было на прошлой неделе. Завершение «январского» налогового периода не должно оказать принципиального влияния на позиции национальной валюты, как и решение Банка России о сохранении ключевой ставки, которое не стало сюрпризом. На этой неделе котировки нефти, мы полагаем, будут удерживаться в диапазон 35-40 долл. за барр., что формирует для рубля диапазон 72-74 руб. по отношению к доллару.

Следует отметить, что на февраль приходится довольно большая сумма расчетов по инструментам валютного фондирования с ЦБ (порядка 14,9 млрд долл., по оценке «первой ноги» валютного РЕПО), что может вызвать определенную волатильность на локальном валютном рынке. Тем не менее, мы полагаем, что большую часть ресурсов банки смогут рефинансировать в ЦБ, либо уже заранее могли сформировать необходимый запас валютной ликвидности.

### Курс доллара к рублю



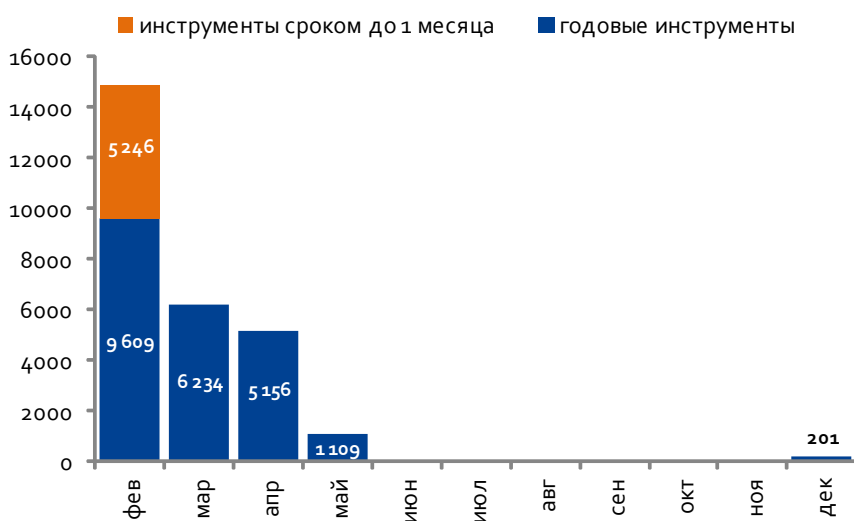
Источник: данные Reuters

### Стоимость бивалютной корзины



Источник: данные Reuters

### График выплат по инструментам валютного фондирования, млн долл.



Данные: Банк России, PSB Research

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

sibaevrd@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.