

Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютные и денежные рынки

2 декабря 2013 г.

На этой неделе рублю не следует рассчитывать на поддержку со стороны фундаментальных факторов, которых и без того осталось мало. При этом наибольшее внимание инвесторов будет сконцентрировано на публикации статданных из ЕС и США. Уровни колебаний, на наш взгляд, будут определяться техническими индикаторами.

С технической точки зрения на текущей неделе вероятнее всего ожидать нахождение пары доллар/рубль в диапазоне 32,85-33,35 руб.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru
Роман Османов
osmanovr@psbank.ru

Завершение налогового периода в России не принесло ожидаемого результата в части укрепления национальной валюты. В последнее время фундаментальные факторы практически не оказывают влияния на отношение участников к рублю. При этом большое внимание уделяется внешней конъюнктуре и техническим индикаторам. Напомним, что уплата налогов, традиционно сопровождаемая ростом спроса на рублевую ликвидность, провоцировала экспортеров на трансформации валютных позиций. Тем не менее минувшая неделя стала исключением. Рост ставок на МБК, отражающий аномальный спрос, выглядел довольно необычно ввиду того, что уровень ликвидности банковской системы при этом не опускался ниже 950 млрд руб. Данную ситуацию может объяснить лишь нежелание крупных кредитных организаций ретранслировать ликвидность на фоне опасений, возникших после череды лишений лицензий со стороны ЦБ.

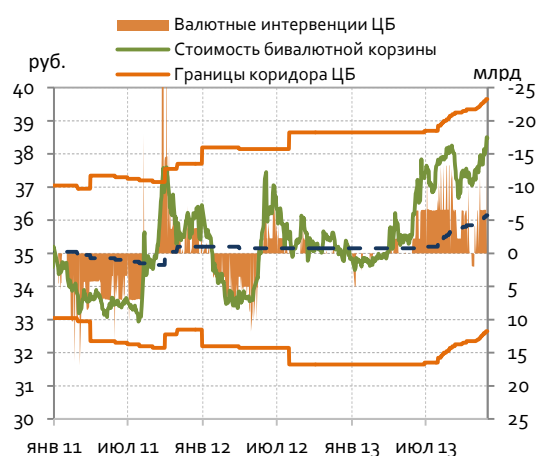
На этой неделе, можно рассмотреть два варианта развития событий на локальном валютном рынке, в отрыве от внешнего фона. Первый сценарий предусматривает плавное снижение ставок денежного рынка, которое практически полностью лишает рубль фундаментальной поддержки, а в случае развития негативного тренда на внешних площадках лишь усилят ослабление. Второй вариант, предусматривает сохранение антирисковых настроений у участников в части перераспределения ликвидности. В этом случае, фундаментально спрос на рубль будет весьма велик, тем не менее, участники вероятнее всего предпочтут сохранить валютные позиции с целью защиты. Таким образом, при любом исходе рублю не следует рассчитывать на поддержку со стороны внутренних факторов.

На наш взгляд, эта неделя для рубля выглядит высоковолатильно. При этом ориентирами курсового колебания национальной валюты к доллару будут определяться техническими факторами.

На глобальных площадках пока сохраняется умеренно позитивный настрой. Американские индексы удерживаются у исторически максимальных значений. В Европе наблюдается схожая ситуация. Тем не менее динамика валют развивающихся стран, а также имеющих сильную зависимость от стоимости сырья, негативная. Отметим, что в последнее время публикуемая статистика как из ЕС, так и США будет играть наибольшую роль. Внимание инвесторов, безусловно, будет по большей части сконцентрировано на решении ЕЦБ по процентной ставке. На наш взгляд, европейский регулятор может воздержаться от дальнейшего смягчения монетарной политики на данном этапе и дожидается эффекта от предыдущего снижения процентных ставок. Тем не менее многие полагают, что некоторое смягчение произойдет в ближайшем будущем.

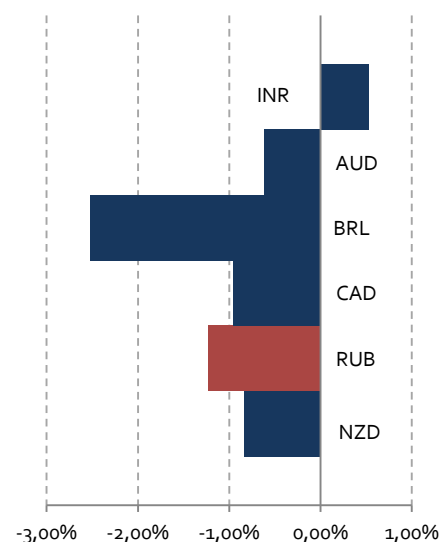
Кроме того, будет достаточно ознакомиться со статданными с рынка труда США, которые могут либо усилить, либо развеять надежды инвесторов о возможном сворачивании программы количественного смягчения в США.

Границы валютного коридора ЦБ



Источник: данные ЦБ, ММВБ

Динамика валют EM



Источник: данные Reuters

Декабрь						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

Календарь макроэкономических событий

4 декабря	Индекс деловой активности в сфере услуг ЕС
	ВВП ЕС предварительно
	Торговый баланс США
5 декабря	Решение ЕЦБ по ставке
	ВВП США предварительно
6 декабря	Уровень безработицы в США
	Личные доходы и расходы в США

С технической точки зрения на текущей неделе вероятнее всего ожидать нахождения пары доллар/рубль в диапазоне 32,85-33,35 руб.

Прошедшая неделя была негативной для рубля, и причиной тому явилось падение рынков облигаций и акций в России.

Спот преодолел приличное сопротивление на уровне 33 руб., и при этом нельзя констатировать перекупленность, что оставляет теоретический потенциал дальнейшего ослабления вплоть до 33,50 руб.

Как видно из графика, восходящий тренд в рубле продолжается и рубль стремится к тестированию верхней красной линии сопротивления долгосрочной консолидационной структуры.

Исходя из технической картины, уровень 32,85 руб. представляет собой уровень поддержки, который сохраняет потенциал дальнейшего ослабления. Уровень 33,35 руб. спот является сопротивлением, пробой которого откроет цель 33,50 руб. Те факторы, которые привели к ослаблению, то есть рынки акций и облигаций, могут привести и к укреплению. Нефть также может сказаться на рубле, но пока она проходит небольшую консолидацию и не стремится к росту. Однако есть сезонный фактор роста нефти в первом квартале нового года, что, в свою очередь, может привести к укреплению рубля, но пока неизвестно, с каких уровней это произойдет.

На текущей неделе рубль спот ожидается в диапазоне 32,85-33,35 руб., а вообще недельная волатильность составляет порядка 60 копеек, и, учитывая, что неделя будет насыщена экономическими новостями, вполне вероятно ожидать соответствующую волатильность в рубле.

Рекомендуется только внутридневная импульсная торговля (скальпинг), позиционный трейд возможно будет сгенерирован в последующих обзорах при достижении расчетного уровня наибольшего ослабления рубля.

Дневной график изменения курса рубля к доллару



Источник: данные Bloomberg, расчеты Промсвязьбанка

Контакты:

ОАО «Промсвязьбанк»

Аналитический департамент

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Николай Кашцев Директор департамента	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739
Роман Османов Главный аналитик по глобальным рынкам	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761
Илья Фролов	FroloviG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706
Олег Шагов	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729
Елена Федоткова	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716
Алексей Егоров	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748
Вадим Паламарчук	PalamarchukVA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781
Александр Полютов	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754
Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Владимир Гусев	GusevVP@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783
-----------------------	-------------------	----------------------------------

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 ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Юлия Рыбакова	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-9068
Анатолий Павленко	APavlenko@psbank.ru	+7 (495) 705-9069
Андрей Воложев	Volozhev@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Денис Семеновых	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 705-9757
Дмитрий Грицкевич	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

Андрей Скабелин	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56
Иван Заволоснов	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
Сурпин Александр	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-3924
Виктория Давитиашвили	davitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Игорь Федосенко	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
Павел Науменко	NaumenkoPA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17
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.