

Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютные и денежные рынки

3 февраля 2014 г.

На этой неделе, как мы полагаем, рубль будет демонстрировать низкую волатильность вблизи уровня торгов понедельника – 40,65 руб. к бивалютной корзине.

С технической точки зрения, несмотря на риск ослабления евро-доллара, существует неплохая вероятность потери восходящего импульса роста доллара против рубля.

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

Глобальный валютный рынок

За минувшую неделю на глобальном долговом рынке доллар смог продемонстрировать изрядное укрепление относительно евро.

Ключевым событием прошлой недели было заседания ФРС США. Отметим, что решение о сокращении выкупа активов на 10 млрд долл. в рамках программы количественного смягчения не стало для инвесторов чем-то неожиданным и полностью совпало с рыночным консенсусом. При этом довольно интересно выглядела реакция на долговом рынке: если по итогам предыдущего заседания доходность UST-10 начала демонстрировать рост и достигла 3%, то на этот раз доходность напротив начала снижаться. Кроме того, негативным фактором для европейской валюты были и опубликованные слабые данные из ЕС.

На этом фоне пара EUR/USD к концу недели достигла уровня 1,3485x.

На этой неделе следует рассчитывать на рост волатильности на международном валютном рынке в паре EUR/USD.

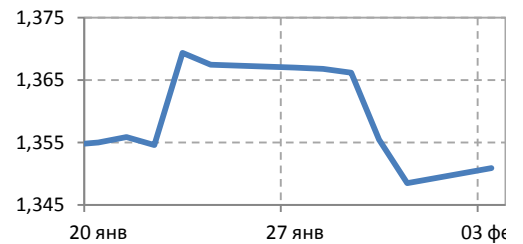
На этой неделе состоится заседания Банка Англии и ЕЦБ. При этом от ЕЦБ участники рынка опасаются получить «неприятный» сюрприз в виде понижения процентной ставки по депозитам, что лишь усилит давление на евро. Тем не менее, на наш взгляд, европейский регулятор вероятнее всего ограничится лишь устными интервенциями. Евро при этом будет находиться под давлением.

Локальный валютный рынок

Национальная валюта в ходе торгов минувшей недели продемонстрировала первые признаки стабилизации. Остается вопрос: куда будет направлено дальнейшее движение – вверх или вниз?

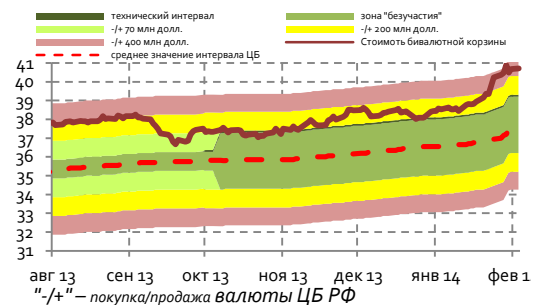
Еще в начале прошедшей недели курс рубля по отношению к базовым валютам продолжал демонстрировать ослабление. При этом на глобальном рынке ощущалось негативное отношение ко всем валютам стран ЕМ. Стоимость бивалютной корзины в начале недели выходила за рамки операционного интервала ЦБ, что вынуждало регулятор совершать массивные валютные интервенции. Следует отметить, что замедлить ослабление рубля частично удалось за счет комментариев представителей ЦБ, которые сообщили о готовности совершать неограниченные интервенции, если стоимости бивалютной корзины покинет пределы операционного интервала. Так, за прошлую неделю ЦБ продал валюту на 189,5 млрд руб., что является максимальным значением с сентября 2011 года. При этом внешний фон выглядел явно негативным. Котировки в сырьевом сегменте демонстрировали снижение, однако это не отражалось на общем настрое инвесторов, тем не менее, это может еще сыграть свою роль впоследствии.

EUR/USD



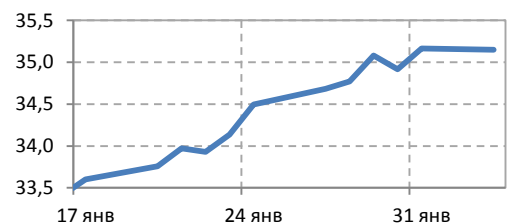
Источник: данные Reuters

Границы валютного коридора ЦБ



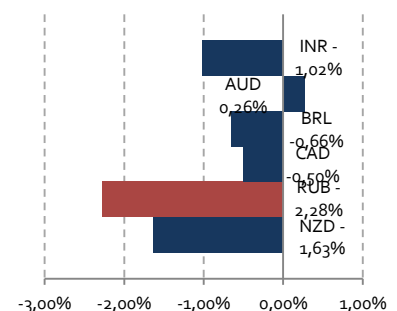
Источник: данные ЦБ, ММВБ

Курс доллара к рублю



Источник: данные Reuters

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



Источник: данные Reuters

На этой неделе, как мы полагаем, рубль будет демонстрировать низкую волатильность вблизи уровня торгов понедельника – 40,65 руб. к бивалютной корзине.

Окончание налоговых выплат, как и сама их уплата, практически не отразились на курсе рубля. Ключевыми факторами способными оказать воздействие на позиции национальной валюты, прежде всего, будут связаны с внешним фоном. На этой неделе основные события преимущественно будут происходить в еврозоне, что в большей степени будет влиять на позиции европейской валюты. Тем не менее, сильные всплески пары EUR/USD могут стать поводом для резких движений на локальных валютных площадках.

ФЕВРАЛЬ							Календарь макроэкономических событий	
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС		
					1	2	4 февраля	Индекс цен производителей Еврозоны
							5 февраля	Индекс деловой активности в сфере услуг Еврозоны Розничные продажи в Еврозоне
3	4	5	6	7	8	9	29 января	Изменение количества рабочих мест в частном секторе США от ADP Индекс деловой активности в непроизводственном секторе США
10	11	12	13	14	15	16		
17	18	19	20	21	22	23	6 февраля	Решение ЕЦБ по процентной ставке
24	25	26	27	28			7 февраля	Число рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора США Уровень безработицы в США

Локальный валютный рынок – ТЕХНИЧЕСКИЙ ВЗГЛЯД

Несмотря на риск ослабления евро-доллара, существует неплохая вероятность потери восходящего импульса роста доллара против рубля.

На прошлой неделе были приведены различные факторы, которые оказывали негативное влияние на рубль. Подчеркнем, что одним из самых важных факторов является ничто иное как сворачивание кэрри трейда на развивающихся рынках. Плюс «эффект домино» мог сказаться на валюте той или иной страны в большей или меньшей степени. Не исключено, что глобальный риск офф является и предвестником дальнейшей слабости на развитых рынках.

Проведя некоторое моделирование, можно сказать, что есть два вывода. Либо рубль подвергнулся несправедливому обесцениванию, либо участники дисконтируют более глубокое падение евро-доллара и нефти. Сказать, насколько дисконтировано, пока невозможно, поскольку глобальный риск офф искажает реальную картину. Риск-событием для рубля будет заседание ЕЦБ, на котором не исключено изменение ставок в еврозоне, либо иные способы монетарного смягчения, что скажется негативно на рубле, правда, реакция может быть не такой серьезной,

поскольку движение в рубле было приличным.

Напоминаем, что первая неделя февраля является переломной зоной, и поэтому существует вероятность небольшого укрепления рубля, если М. Драги не предпримет шаги по смягчению. Можно предположить, что откат к 34.50 р. был бы технически обоснованным. Быстрые трейды на импульсе смотрятся привлекательными. Если начнется откат, то можно и торговать в короткую сторону. Позиционно пока сложно понять дальнейшее движение с этих уровней. Думаю, что покупка в районе 34 руб. и ниже привлекательна с целью 35-37 руб.

Рекомендуется только сделки для агрессивных игроков в зависимости от импульса.

Недельный график RUB/USD



Источник: данные Bloomberg, расчеты Управления исследований и аналитики Промсвязьбанка

Контакты:

ОАО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

УПРАВЛЕНИЕ ИССЛЕДОВАНИЙ И АНАЛИТИКИ

Николай Кащеев 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.