

4 августа 2015

## Еженедельный обзор валютного рынка

**Мы полагаем, что к концу текущей недели курс доллара продолжит демонстрировать рост и может превысить уровень 65,0 руб.**

**Мы полагаем, что в конце текущей недели пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,085-1,105х.**

*Алексей Егоров  
egorovav@psbank.ru*

### Глобальный валютный рынок

На глобальном долговом рынке на прошлой неделе присутствовала высокая волатильность.

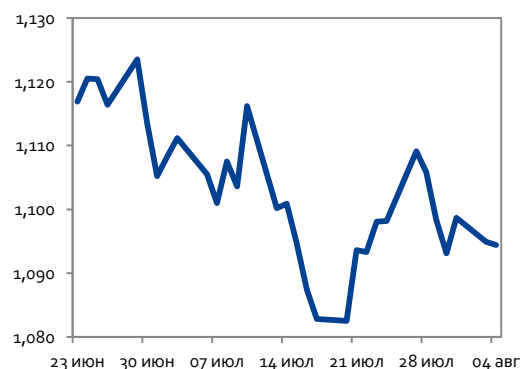
На глобальном валютном рынке, на протяжении всей прошлой недели, можно было наблюдать высокую волатильность. Участники рынка находились в ожидании решения ФРС, а также последующих заявлений главы регулятора. На этом фоне пара EUR/USD демонстрировала рост. Тем не менее, ни само решение о сохранении ключевой ставки на прежнем уровне, ни последующие заявления, дающие основания полагать, что ставка будет повышена до конца года, не смогли задать продолжительный тренда на глобальном валютном рынке. Помимо заседания ФРС также можно было отметить и публикацию данных о ВВП США, которые оказались немного хуже ожиданий. В то же время общее состояние экономики, согласно оценкам главы ФРС выглядит весьма положительно. По итогам недели соотношение между долларом и евро составило 1,098х.

**Мы полагаем, что в конце текущей недели пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,085-1,105х.**

Ключевым событием текущей недели можно назвать публикацию данных с рынка труда. Напомним, что американский монетарный регулятор отмечал, что состояние рынка труда – весьма положительное. Таким образом, в случае подтверждения существующего позитивного тренда в росте количества созданных рабочих мест, а также снижения уровня безработицы, следует рассчитывать на усиление ожиданий ужесточения монетарной политики США на предстоящем в сентябре заседании.

Тем не менее, до конца недели пара EUR/USD может продолжить торговаться без особых изменений – вблизи текущих уровней. Мы полагаем, что в конце недели соотношение между долларом и евро будет находиться в диапазоне 1,085х-1,105х.

### EUR/USD



Источник: данные Reuters

## Локальный валютный рынок

**Ни отказ от валютных интервенций, ни налоговые выплаты не смогли удержать ослабление национальной валюты.**

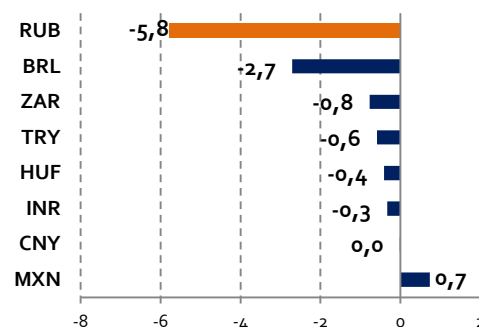
На протяжении всей минувшей недели рубль находился под давлением низких цен на нефть. При этом в первой половине недели можно было наблюдать попытки национальной валюты воспрепятствовать негативному тренду на сырьевых площадках. Поддержкой национальной валюте выступали уплата налогов, а также ожидания, связанные с решением по ключевой ставке Банка России. Тем не менее, долго рубль не смог сопротивляться, и уже во второй половине недели национальная валюта начала демонстрировать довольно резкое ослабление. Примечательно, что новость о прекращении покупки валюты со стороны ЦБ для пополнения ЗВР на регулярной основе не оказала существенной поддержки рублю, который усилил привязку к нефтяным ценам. Решение о понижении ключевой ставки ЦБ на 50 б.п. до уровня 11% не сильно повлияло на ход торгов, так как подобное действие укладывалось в ожидания рынка. По итогам минувшей недели курс доллар достиг отметки 61,1 руб.

Текущая неделя началась в прежнем негативном для рубля ключе. Цены на нефть опускались ниже уровня 50 долл. за барр., что стало поводом для дальнейшего снижения курса рубля, который по отношению к доллару приближался к уровню 63,78 руб.

**Мы полагаем, что к концу текущей недели курс доллара продолжит демонстрировать рост и может превысить уровень 65,0 руб.**

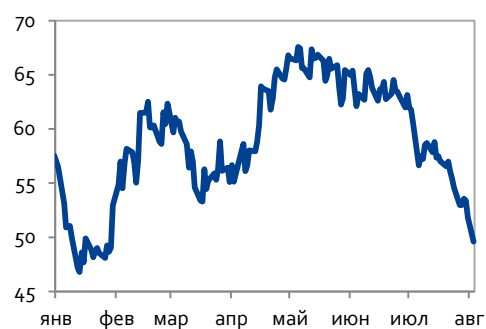
Рассчитывать на то, что в ближайшее время рубль сможет отыграть хоть часть потерянных позиций, на наш взгляд, не стоит. Риски того, что цены на нефть могут продолжить дальнейшее снижение весьма высоки. На наш взгляд, котировки нефти на этой неделе могут достигнуть уровня 47 долл. за барр. Курс доллара при реализации данного сценария может преодолеть уровень 65 руб. Первые меры по сдерживанию дальнейшей девальвации национальной валюты ЦБ уже предпринял, понизив лимит на аукционе рублевого РЕПО с 1,59 трлн руб. до 1,12 трлн руб. Подобного рода шаг со стороны регулятора должен оказать рублю поддержку, ввиду роста спроса на рублевую ликвидность. Тем не менее, наиболее важным для рубля фактором, на наш взгляд, все же будет являться нефть. Мы полагаем, что к концу недели курс доллара может достигнуть уровня 65 руб.

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



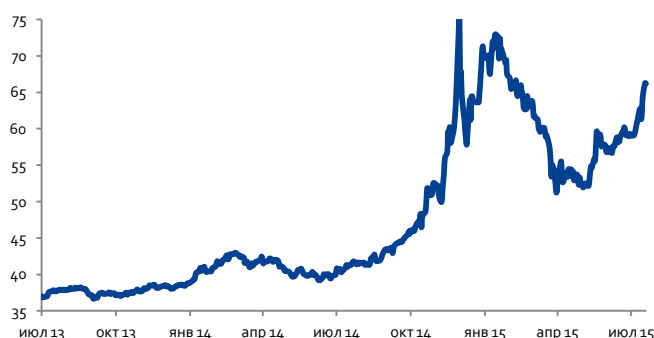
Источник: данные Reuters

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



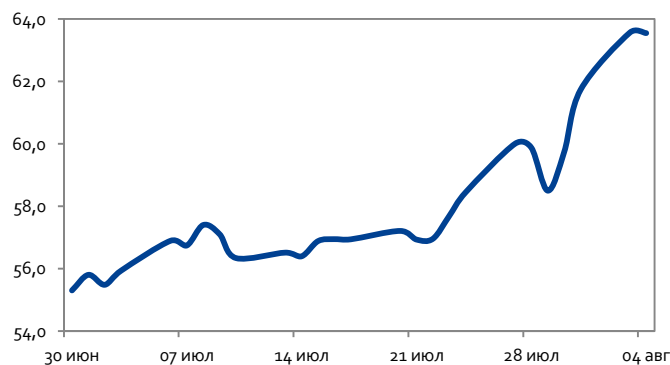
Источник: данные Reuters

## 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.