

# Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютный рынок

7 июля 2014 г.

На этой неделе участники глобального валютного рынка, вероятнее всего, будут переоценивать события произошедшие неделей ранее. Отсутствие публикаций важных новостей вряд ли принципиально изменит настрой рынка. Тем не менее, понедельничные торги показали готовность инвесторов вернуть пару EUR/USD на более высокие уровни с текущего 1,36х. Мы полагаем, что на этой недели соотношение между долларом и евро будет находиться в диапазоне 1,356-1,363х, отражая нейтральный настрой рынка.

На локальном валютном рынке мы ожидаем увидеть консолидацию курса рубля на достигнутых уровнях. При этом если Россия воздержится от комментариев ситуации на Юго-востоке Украины, можно будет рассчитывать на восстановление позиций рубля к доллару до уровня 34,20 руб.

Алексей Егоров  
egorovav@psbank.ru

## Глобальный валютный рынок

Пара EUR/USD демонстрировавшая рост, после публикации ВВП США за первый квартал, на прошлой неделе сильно скорректировалась после выхода данных с рынка труда США. Ожидания рынка относительно возможного сохранения мягкой монетарной политики ФРС вновь были переосмыслены.

Минувшая неделя на глобальном валютном рынке началась в том же ключе, что и предшествующая ей неделя. Европейская валюта, вопреки фундаментальным факторам продолжала демонстрировать укрепление относительно доллара. При этом пик укрепления пришелся на открытие американской сессии понедельник, когда пара EUR/USD выросла с отметки 1,3656х до уровня 1,3697х. Следует отметить, что подобное движение было частично реализовано за счет отложенной реакции на публикацию данных из ЕС. Напомним, что 30 июня были представлены слабые данные об объемах розничных продаж в Германии, а также сохраняющийся низкий уровень роста индекса потребительских цен.

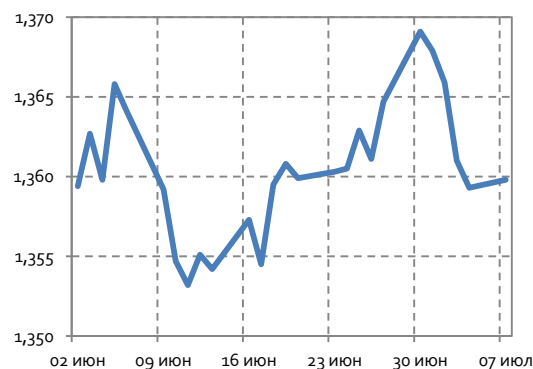
Тем не менее, паре EUR/USD было так и не суждено преодолеть отметку 1,37х. Ключевыми событиями минувшей недели были два события - публикация данных с рынка труда США, а также решение ЕЦБ относительно ключевой ставки.

Во вторник агентством ADP были представлены данные о количестве вновь созданных рабочих мест вне сельского хозяйства за июнь - 281 тыс., что является максимальным значением с января 2012 года. Тем не менее, на рынке можно было наблюдать весьма скромный эффект. Инвесторы предпочли дождаться данных от Министерства труда, публикация которых была перенесена с пятницы на четверг. Отметим, что как правило, цифры от ADP и Министерства труда не сильно коррелируют и, зачастую, показывают контртренд.

Данные от Министерства труда оказались, также, весьма позитивными, затмив все остальные события на рынке, в частности решение ЕЦБ, а также последующую пресс-конференцию М. Драги.

Так количество вновь созданных рабочих мест в вне сельского хозяйства составило 288 тыс., а уровень безработицы 6,1%. Подобного рода цифры, стали поводом для изменения отношения инвесторов к доллару. Если еще неделей ранее слабые данные о ВВП США за первый квартал,

## EUR/USD



Источник: данные Reuters

сформировали идею возможного смягчения ястребиной риторики со стороны ФРС, то теперь, напротив, появились опасения ускорения процесса сворачивания программ количественного смягчения, а также приближение сроков повышения ключевой ставки.

Озвученные планы ЕЦБ относительно программ LTRO, а также предварительная оценка смягчения монетарных условий не вызвали особой реакции рынка, так как находились в тени статистики из США.

Публикация подобных данных и последующая реакция рынка оказали сильнейшую поддержку доллару, и усилило давление на евро. По итогам недели пара EUR/USD опустилась ниже отметки 1,36х.

**На этой неделе инвесторы, вероятнее всего, будут переоценивать события произошедшие неделей ранее. Отсутствие публикаций важных новостей вряд ли принципиально изменит настрой рынка. Тем не менее, понедельничные торги показали готовность инвесторов вернуть пару EUR/USD на более высокие уровни с текущего 1,36х. Мы полагаем, что на этой недели соотношение между долларом и евро будет находиться в диапазоне 1,356-1,363х, отражая нейтральный настрой рынка.**

Текущая неделя на глобальном валютном рынке должна пройти без особых потрясений. Вряд ли рынок отреагирует на публикации макростатистики столь же агрессивно как на данные с рынка труда США. Тем не менее, представленные цифры о сокращении объемов промышленного производства в Германии замедлили ослабление евро. Подобная реакция рынка выглядит довольно иррационально. Слабые экономические данные из ЕС, напротив должны оказывать давление на евро, ввиду ожиданий введении новых стимулирующих мер со стороны ЕЦБ. Не исключено, что рынки на этой неделе будут пытаться отыгрывать сильную коррекцию пары EUR/USD на прошлой неделе. Тем не менее, вряд ли потенциала хватит для возвращения соотношения доллара к евро на уровень 1,365х.

На этой неделе будет публикация протокола предыдущего заседания ФРС США, мы полагаем, что не следует рассчитывать на сильную реакцию рынка. Публикация данных о торговых балансах Германии и Франции также не должна привлечь внимание инвесторов. На этом фоне мы ожидаем сохранение пары EUR/USD на уровне 1,36х., при этом мы допускаем, что инвесторы все же предпримут попытки выкупить пару до уровня 1,365х.

## Локальный валютный рынок

**Окончание налогового периода, усиление военной активности на Юго-востоке Украины, а также сильные движения на глобальном валютном рынке стали поводом для ослабления рубля.**

На протяжении всей минувшей недели локальный валютный рынок отражал довольно сильное давление на национальную валюту. Очередное усиление геополитических рисков, а также окончание налогового периода стали одним из поводов для ослабления рубля. Тем не менее, довольно сильно укрепление национальной валюты, которое можно было наблюдать на протяжении второй половины июня, рано или поздно все же должны были перейти в коррекцию.

Следует отметить, наибольшее ослабление рубля, на прошлой неделе, наблюдалось во вторник и среду. Подобная реакция инвесторов была обусловлена сильными движениями на глобальных валютных площадках наступившее после публикации данных с рынка труда США.

Можно отметить, что как и ранее нефтяные котировки не оказывают сильного влияния отношение инвесторов к рублю. Снижение стоимости черного золота марки Brent со 115 долл. за барр. до 111 долл. за барр. не оказали существенного влияния на позиции рубля.

Примечательно, что еще в начале прошлой недели ЕС перенес решение о санкциях в отношении России, что не сняло опасений инвесторов. По итогам недели курс доллара достиг отметки 34,48 руб., а стоимость бивалютной корзины 40,03 руб.

**На этой недели на локальном валютном рынке мы ожидаем увидеть консолидацию на достигнутых уровнях. При этом если Россия воздержится от комментариев ситуации на Юго-востоке Украины, можно будет рассчитывать на восстановление позиций рубля к доллару до уровня 34,20 руб.**

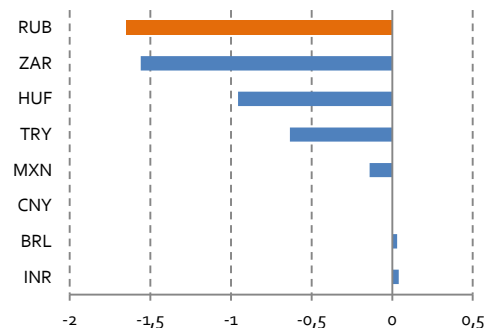
Текущая неделя началась с ослабления рубля. При этом на рынке поддерживаться невысокий уровень ликвидности. Напомним, что в пятницу на глобальных площадках отсутствовали американские участники, праздновавшие день благодарения, что лишило локальный рынок ориентира.

Не исключено, что остатки валютной выручки экспортеров могут оказать рублю поддержку. Кроме того, перенесенное с прошлой недели решение относительно санкций со стороны ЕС в отношении России вряд ли окажется чем-то существенным.

Дополнительную поддержку рублю может оказать и сокращение рублевой ликвидности в банковской системе. Так, уровень остатков на корсчетах и депозитах составил меньше 1 трлн руб. В подобных условиях следует рассчитывать на рост ставок МБК.

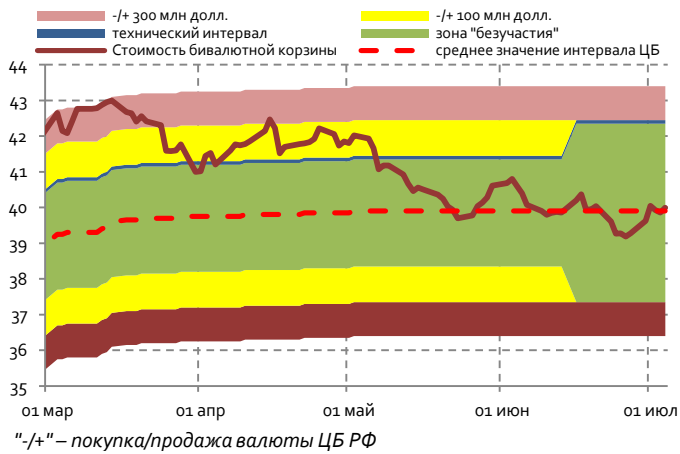
Мы полагаем, что все же решающим фактором для локальных участников будет ситуация на Украине. В случае если Россия воздержится от комментариев в отношении усиления военной активности на Юго-востоке Украины, можно будет рассчитывать на консолидацию рубля и даже на возобновление тренда на усиление позиций. По итогам недели мы ожидаем восстановление позиций рубля к уровню 34,20 руб.

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



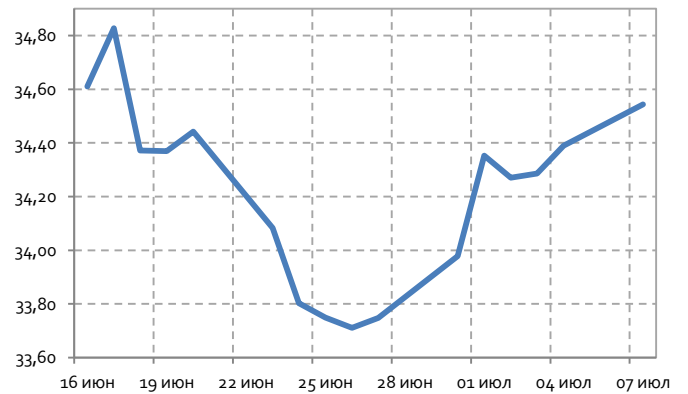
Источник: данные Reuters

### 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 &lt;GO&gt;

<http://www.psbank.ru><http://www.psbinvest.ru>

## PSB RESEARCH

Николай Кащеев	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
----------------	---------------	-----------------------------------

Директор по исследованиям и аналитике		
---------------------------------------	--	--

Роман Османов	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
---------------	--------------------	-----------------------------------

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков		
--	--	--

## 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
-------------	--------------------	-----------------------------------

Олег Шагов	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
------------	------------------	-----------------------------------

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
--------------	---------------------	-----------------------------------

## НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
---------------	---------------------	-----------------------------------

Елена Федоткова	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16
-----------------	-----------------------	-----------------------------------

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
-------------------	----------------------	-----------------------------------

Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17
----------------	----------------------	-----------------------------------

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
-------------------	-----------------------	-----------------------------------

## 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 ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-90-68
---------------	--------------------	--------------------

Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-90-96
-----------------	--------------------	--------------------

Денис Семеновых	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14
-----------------	------------------------	-----------------------------------

Николай Фролов	FrolovN@psbank.ru	+7 (495) 228-39-23
----------------	-------------------	--------------------

Борис Холжигитов	KholzhigitovBS@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34
------------------	--------------------------	-----------------------------------

## ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 411-51-34
-----------------	--------------------	--------------------

Иван Заволоснов	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
-----------------	------------------------	-----------------------------------

Александр Сурпин	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-39-24
------------------	--------------------	--------------------

Виктория Давитиашвили	DavitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18
-----------------------	--------------------------	-----------------------------------

## 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
---------------	--------------------	-----------------------------------

## ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин	Milenin@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
----------------	-------------------	--------------------

Александр Бараночников	Baranoch@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
------------------------	--------------------	--------------------

## 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
----------------	--------------------	--------------------

© 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.