

8 февраля 2016 г.

## Еженедельный обзор валютного рынка

По итогам недели курс доллара на фоне умеренного снижения нефти будет находиться в диапазоне 78-80 руб.

Отсутствие значимых макростатистических данных на этой неделе и длинные выходные в Китае в связи с празднованием нового года снизят активность участников глобального валютного рынка. Мы полагаем, что пара EUR/USD будет удерживаться в диапазоне 1,1-1,12х, отражая неопределенность дальнейшей монетарной политики ФРС США.

### Глобальный валютный рынок

Инвесторы пересмотрели свои ожидания относительно итогов мартовского заседания ФРС США.

Минувшая неделя на глобальном валютном рынке запомнилась участникам повышенной волатильностью. В первой половине недели пара EUR/USD демонстрировала плавное восходящее движение в рамках ранее сформированного диапазона. Тем не менее, публикация индекса деловой активности вне производственного сектора США от ISM, который оказался хуже ожиданий, стала причиной резкого укрепления доллара против евро. Можно отметить, что слабые данные от ISM стали причиной для пересмотра рыночных ожиданий относительно дальнейшей монетарной политики ФРС. Так, можно было наблюдать сокращение участников, которые полагают, что ФРС может вновь повысить ставку на мартовском заседании. Кроме того, публикуемые данные с рынка труда США, а именно статистика о количестве вновь созданных рабочих мест, свидетельствуют о неполной адаптации рынка труда к ужесточению монетарной политики ФРС, которое стартовало в декабре прошлого года. Так, количество вновь созданных рабочих мест вне сельского хозяйства оказалось меньше ожиданий (фактически 151 тыс. против 189 тыс. прогнозных и 262 тыс. в декабре).

При этом нельзя не отметить, что уровень безработицы в США – индикатор, который является одним из наиболее важных для ФРС, продолжил снижаться, что стало причиной небольшого ослабления американской валюты по итогам пятничных торгов. По итогам недели пара EUR/USD составила 1,1145х.

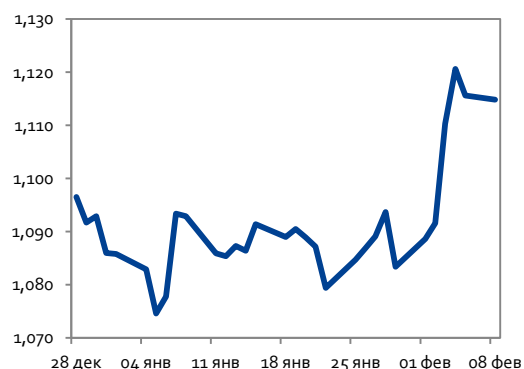
Отсутствие значимых макростатистических данных на этой неделе и длинные выходные в Китае в связи с празднованием нового года снизят активность участников глобального валютного рынка. Мы полагаем, что пара EUR/USD будет удерживаться в диапазоне 1,1-1,12х, отражая неопределенность дальнейшей монетарной политики ФРС США.

Первая половина текущей недели на глобальных рынках весьма скромна на публикацию важной макростатистики. Отсутствие торгов на азиатских площадках также будет способствовать снижению волатильности на валютных рынках.

Тем не менее, в пятницу будут представлены данные об индексах ВВП стран ЕС, а также данные о розничных продажах в США, что усилит активность инвесторов. Мы полагаем, что на этой неделе пара EUR/USD будет удерживаться в диапазоне 1,1-1,12х, отражая неопределенность относительно дальнейшей монетарной политики ФРС США.

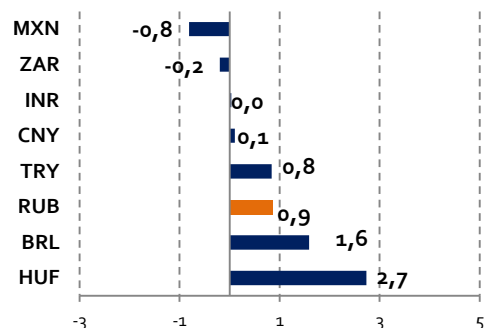
Алексей Егоров  
egorovav@psbank.ru

### EUR/USD



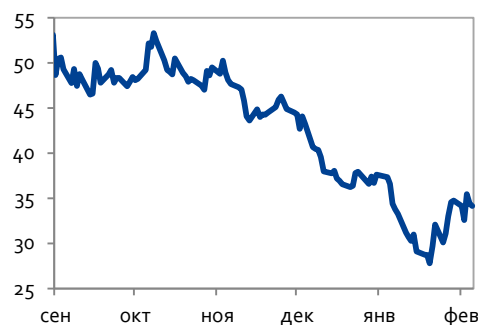
Источник: данные Reuters

### 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

### Локальный валютный рынок

**Рубль продолжает демонстрировать сильную зависимость от нефтяных котировок.**

В первой половине торгов минувшей недели на локальном валютном рынке сохранялась повышенная волатильность. Так, при снижении котировок нефти рубль продемонстрировал ослабление позиций, достигнув уровня 79,78 руб. по отношению к доллару, максимальное значение с конца января. Следует отметить, что котировки нефти при этом находились на уровне 32,3 долл. за барр., при которых ранее рубль удерживался в зоне 76-78 руб. Тем не менее, с восстановлением нефтяных цен рубль вернулся к уровню 77 руб. по отношению к доллару, сохранив сильную зависимость от сырьевой конъюнктуры.

Во второй половине недели волатильность на локальном валютном рынке заметно снизилась. Курс доллара удерживался в узком для последнего времени диапазоне 75,5-77,5 руб. Примечательно, что сокращение объема предлагаемых ЦБ ресурсов на аукционе прямого РЕПО, которое привело на прошлой неделе к сжатию ликвидности банковской системы на 300-400 млрд руб., не стало причиной принципиального изменения ситуации на локальном валютном рынке, рубль продолжил находиться под влиянием нефтяных цен. По итогам недели курс доллар составил 77,31 руб.

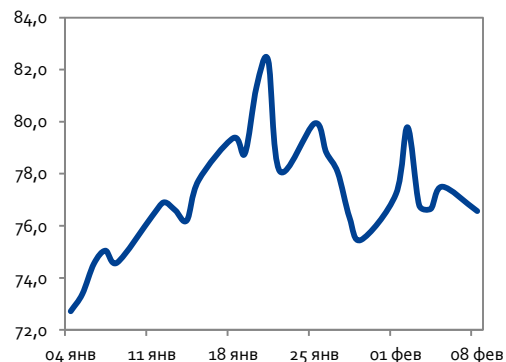
**По итогам недели курс доллара на фоне умеренного снижения нефти будет находиться в диапазоне 78-80 руб.**

Мы полагаем, что на этой неделе волатильность на локальном валютном рынке будет относительно невысокой, исходя из наших оценок по нефти, котировки которой будут удерживаться вблизи 32-34 долл. за барр., что формирует для рубля потенциал дальнейшего ослабления позиций. Можно также отметить, что на протяжении всей текущей недели торги не будут проходить на азиатских площадках, которые в последнее время являлись источником негатива. В этом ключе может снизиться и волатильность на сырьевых площадках.

При этом приближение периода налоговых выплат вряд ли будет оказывать влияние на локальный валютный рынок. Во-первых, до начала выплат в бюджет еще 2 недели и за этот период вполне можно без особых потрясений саккумулировать достаточный объем ресурсов. Во-вторых, совокупный объем выплат в феврале, по нашим оценкам, не превысит 400 млрд руб., что является минимальным значением за последние годы.

По итогам недели мы ожидаем, что курс доллар будет в диапазоне 78-80 руб. Следует отметить, что рубль по-прежнему находится существенно выше фундаментально обоснованных уровней. Так, рублевая стоимость нефти составляет 2300 руб. при необходимом значении 3165 руб. (в случае секвестра на 500 млрд руб. – 2940 руб.), что формирует потенциал для дальнейшего ослабления национальной валюты.

### Курс доллара к рублю



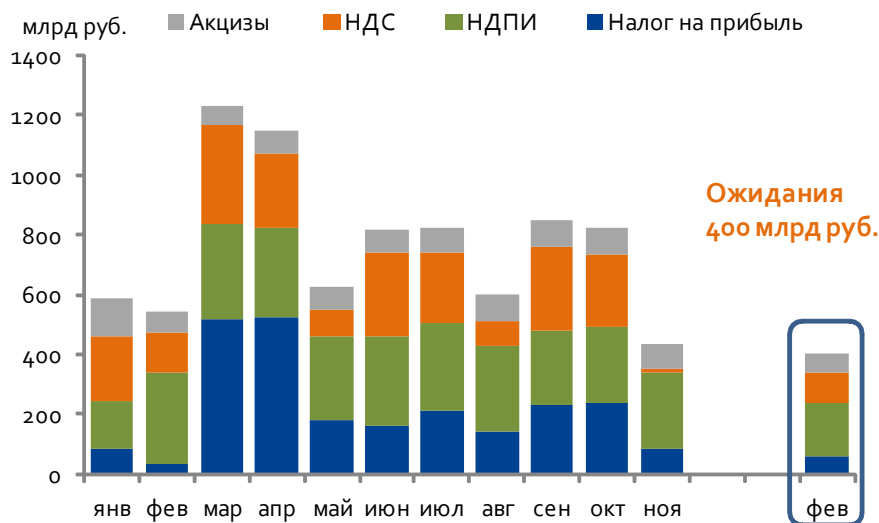
Источник: данные Reuters

### Стоимость бивалютной корзины



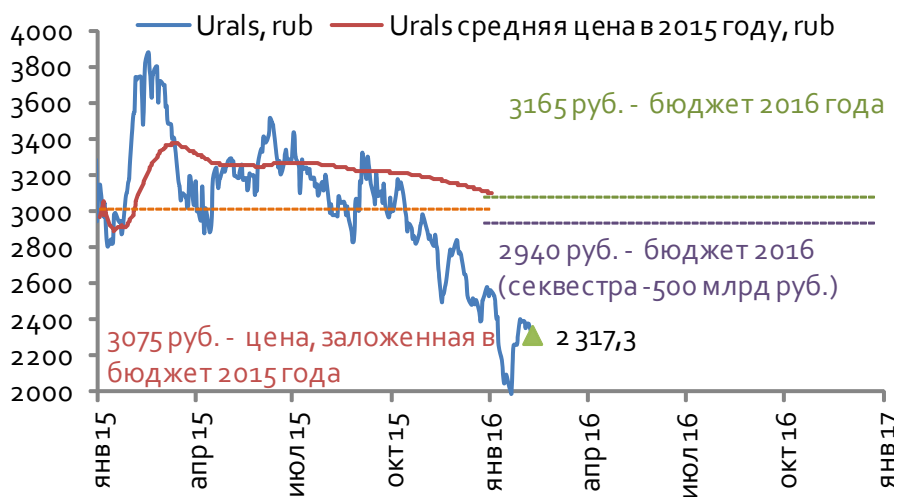
Источник: данные Reuters

**Налоговые выплаты в 2015 - 2016 гг.**



Источник: ФНС, PSB Research

**Динамика цены на нефть в рублях**



Источник: Reuters, 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.