

8 июня 2015 г.

## Еженедельный обзор валютного рынка

Стабилизация ситуации на сырьевых площадках позволит рублю продемонстрировать восстановление до уровня 54,5 руб. по отношению к доллару.

В ожидании предстоящих заявлений ФРС на заседании на следующей неделе пара EUR/USD, на наш взгляд, продолжит удерживаться в диапазоне 1,1-1,14х до конца недели.

**Алексей Егоров**  
egorovav@psbank.ru

### Глобальный валютный рынок

Данные с рынка труда США вернули пару EUR/USD к уровню 1,11х.

На протяжении всей минувшей недели пара EUR/USD демонстрировала повышенную волатильность. Участники рынка находились в ожидании решения ЕЦБ, относительно возможного расширения объемов выкупа активов, а также данных с рынка труда США.

Помимо этого свои коррективы в ход торгов внесли и другие факторы. Так, на прошлой неделе Греция фактически не выплатила обязательства по процентам, перенеся их на более поздний срок.

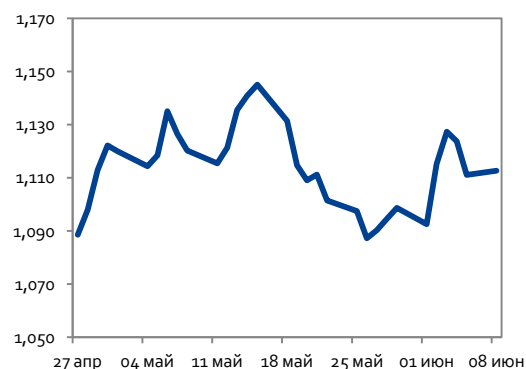
Следует отметить, что объявленное по итогам заседания ЕЦБ решение о сохранении лимита выкупа активов стало поводом для усиления позиций евро по отношению к доллару. При этом пара EUR/USD достигала уровня 1,1283х.

Представленные в конце недели данные с рынка труда, в частности данные о количестве созданных рабочих мест, оказали довольно сильный эффект на глобальный валютный рынок. Так, в мае в США вне сельского хозяйства было создано 280 тыс. рабочих мест при прогнозе 222 тыс. Сильные статданные сформировали на рынке уверенность в том, что ФРС до конца года начнет ужесточать действующую монетарную политику. Пара EUR/USD при этом достигла уровня 1,1093х, где и завершила неделю.

**В ожидании предстоящего решения ФРС, которое состоится на следующей неделе, пара EUR/USD, по наши оценкам, продолжит удерживаться в диапазоне 1,1-1,14х до конца недели.**

Текущая неделя менее насыщена на публикацию макростатистики, нежели минувшая. Из наиболее важных событий можно выделить публикацию данных о ВВП ЕС, а также данные о розничных продажах США. Тем не менее, мы не ждем, что участники рынка будут сильно реагировать на публикуемую статистику, так как основные ожидания все же связаны с предстоящим на следующей недели заседанием ФРС, по итогам которого можно будет делать прогнозы относительно дальнейшей монетарной политики. При этом публикуемые в последнее время данные дают твердую уверенность в то, что уже в сентябре ФРС может начать цикл повышения ставки. Мы полагаем, что до конца недели пара EUR/USD продолжит удерживаться в диапазоне 1,1-1,14х.

### EUR/USD



Источник: данные Reuters

### Локальный валютный рынок

**Рубль продолжал сдавать позиции, находясь под давлением внешних факторов.**

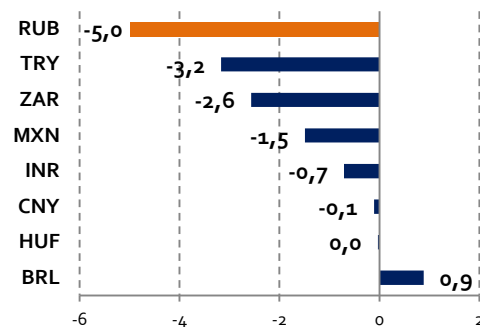
Ключевыми событиями прошлой недели для локального валютного рынка, которые послужили поводом для коррекции курса рубля можно назвать – геополитику, нефть, а также заявления ЦБ РФ.

Наиболее важным, на наш взгляд, было обострение ситуации на востоке Украины, где после продолжительного соблюдения мирных договоренности вновь можно было наблюдать столкновение сторон, что стало поводом для опасений ужесточения санкций в отношении России. В свою очередь, национальная валюта на этом негативе продолжила демонстрировать нисходящий тренд, усиленный коррекцией на сырьевых площадках. Так, стоимость нефти к концу недели опустилась ниже уровня 61 долл. за барр. При этом еще одним моментом, который немного насторожил инвесторов, можно назвать заявление главы Банка России относительно готовности довести уровень золотовалютных резервов до 500 млрд долл. с текущего 356 млрд долл. В виду того, что подобное повышение отчасти будет проходить при покупке ЦБ валюты с рынка, участники предпочли сыграть на опережение. Тем не менее, последующий комментарий регулятора относительно того, что процесс повышения ЗВР растянется на 3-5 лет, немного снизил напряженность. По итогам недели курс доллара составил 56,43 руб., при этом максимальное значение было 57,02 руб.

**Стабилизация ситуации на сырьевых площадках позволит рублю продемонстрировать восстановление до уровня 54,5 руб. по отношению к доллару.**

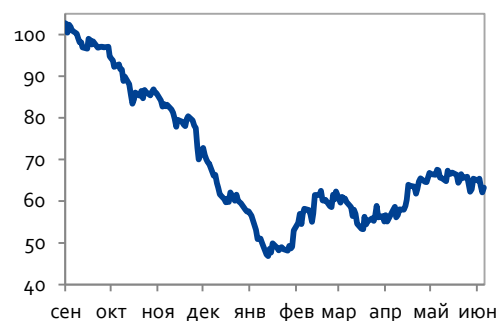
На этой неделе, на наш взгляд, можно будет рассчитывать на стабилизацию ситуации на локальном валютном рынке. Поддержку рублю может оказать стабилизация тех факторов, которые еще на прошлой недели имели явно негативных характер. Так, цены на нефть все же удержались выше 62 долл. за барр., кроме того, можно наблюдать снижение градуса геополитической напряженности. В целом, мы ждем, что концу недели курс рубля может достигнуть уровня 54,5 руб. Среди факторов, которые могут стать причиной для торможения данного движения, можно назвать фактор длинных выходных, а также ожидания предстоящего решения Банка России по ключевой ставке.

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



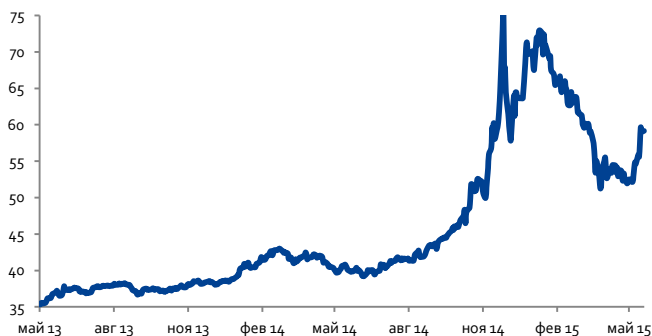
Источник: данные Reuters

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



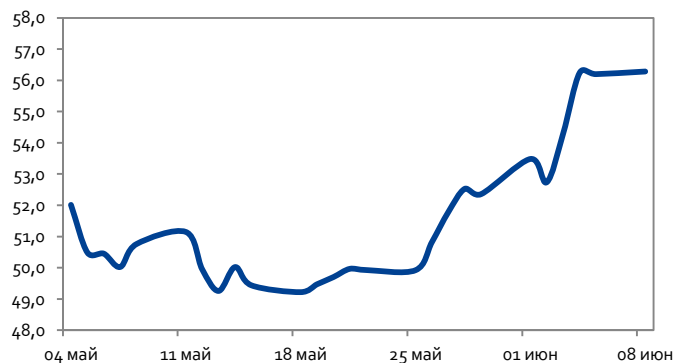
Источник: данные Reuters

### 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 Полютков** 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

### 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.