

10 августа 2015

## Еженедельный обзор валютного рынка

**Мы полагаем, что на этой неделе при сохранении активности экспортеров курс рубля будет удерживаться в диапазоне 63,5-64,5 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.**

Ключевым событием прошлой недели можно назвать ожидания участников рынка, связанные с публикацией данных с рынка труда США. При этом можно отметить, что на протяжении всей недели пара EUR/USD демонстрировала довольно высокую волатильность. Во вторник можно было наблюдать резкое усиление позиций доллара, который по отношению к евро достигал уровня 1,086х с 1,0988х. Примечательно, что факторов для столь резкого движения, по сути, не было, и его можно было объяснить низким объемом торгов в сезон отпусков.

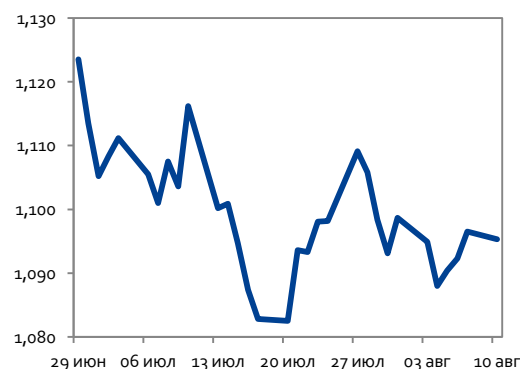
К концу недели соотношение между долларом и евро все же удалось достигнуть уровня 1,0933х.

Представленные в пятницу данные с рынка труда США отразили сохранение позитивного тренда в экономике региона, что лишь усилило ожидания повышения ставки на заседании ФРС в сентябре. При этом можно было наблюдать довольно неоднозначную реакцию рынка – пара EUR/USD снизилась до уровня 1,0858х, однако уже до конца дня вернулась 1,096х.

**Мы полагаем, что в конце текущей недели пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,08-1,10х.**

Текущую неделю на глобальном валютном рынке можно разделить на две части. В первой половине недели практически отсутствуют публикации важной статистики. Во второй – будут представлены данные о розничных продажах в США, индексы ВВП стран ЕС, а также данные о загрузке промышленных мощностей в США. В целом, несмотря на публикации статистики, пара EUR/USD, вероятнее всего, продолжит удерживаться в диапазоне 1,08-1,10х.

### EUR/USD



Источник: данные Reuters

### Локальный валютный рынок

**Рубль продолжал сдавать позиции, следуя за нефтяными котировками.**

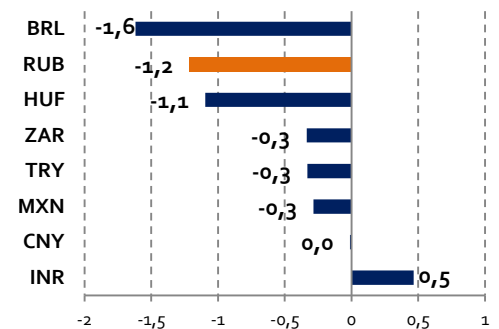
На протяжении всей минувшей недели рубль продолжал демонстрировать ослабление позиций, двигаясь практически синхронно с котировками нефти. Принятое в конце июня решение о понижении ключевой ставки Банком России несильно повлияло на ход торгов, впрочем, как и решение об отказе от валютных интервенций. Снижение котировок нефти ниже уровня 50 долл. за барр. формировало для рубля весьма негативные перспективы. При этом во второй половине недели можно было наблюдать усиление активности со стороны экспортеров, которые, по всей видимости, могли начать подготовку к налоговому периоду. Примечательно, что попытка ЦБ ограничить доступ к рублевой ликвидности, сократив лимит на аукционе рублевого РЕПО, не привела к росту ставок МБК, что отражает низкий спрос на рубль со стороны участников. В конце недели стоимость нефти опустилась ниже уровня 49 долл. за барр., что сформировало для рубля потенциал движения к уровню 65 руб. и выше по отношению к доллару. Тем не менее, по итогам недели курс доллара составил 63,98 руб.

**Мы полагаем, что на этой неделе, при сохранении активности экспортеров курс рубля будет удерживаться в диапазоне 63,5-64,5 руб.**

Текущая неделя на локальном валютном рынке открылась с умеренного ослабления рубля относительно уровней закрытия прошлой недели. При этом можно отметить, что при текущих котировках нефти рубль сохраняет весьма серьезный потенциал дальнейшего ослабления. Поддержку рублю оказывают экспортеры, которые на этот раз предпочли начать подготовку к налоговым выплатам существенно раньше обычного.

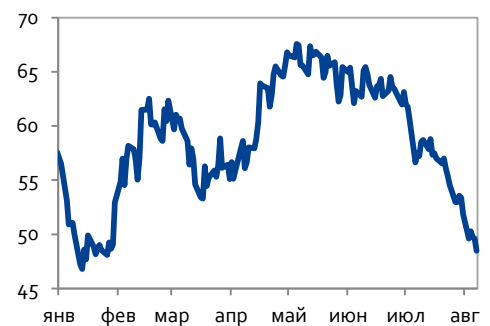
Спрос на рублевую ликвидность в начале недели сохраняется низким, отражая избыток предложения. На наш взгляд, на этой неделе ЦБ может опять пойти на очередное снижение лимитов на еженедельном аукционе рублевого РЕПО в пределах 150-250 млрд руб., что немного повысит ставки МБК. Тем не менее, рассчитывать на то, что это окажет рублю поддержку, на наш взгляд, не стоит. Ключевым фактором, как и ранее, будет оставаться нефть, которая, по всей видимости, продолжит удерживаться ниже уровня 50 долл. за барр., что в свою очередь продолжит оказывать давление на рубль. Мы полагаем, что на этой неделе, при сохранении активности экспортеров курс рубля будет удерживаться в диапазоне 63,5-64,5 руб.

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



Источник: данные Reuters

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



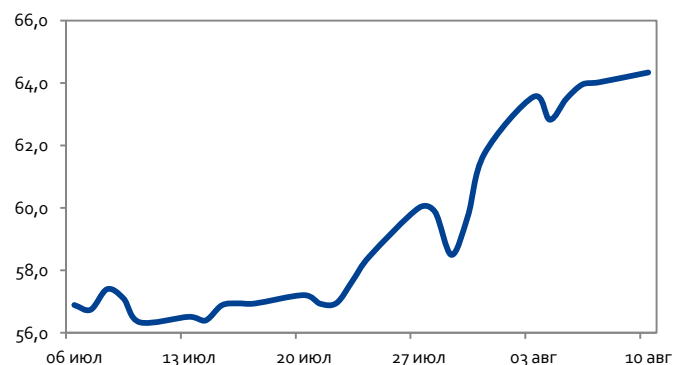
Источник: данные Reuters

### 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** 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.