

Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютный рынок

10 ноября 2014 г.

В фокусе внимания глобальных инвесторов – данные о ВВП стран ЕС, а также данные о розничных продажах США. При этом у пары EUR/USD есть все шансы вернуться к отметке 1,26х.

Отмена границ операционного интервала, а также отказ от участия в валютных торгах Банком России может спровоцировать волатильность на валютном рынке. Тем не менее в отсутствие негативных новостей с юго-востока Украины к концу недели курс доллара при сохранении текущего настроения на рынке может приблизиться к уровню 44 руб.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Готовность ЕЦБ продолжить стимулирование экономики оказала давление на евро.

Ключевыми событиями прошлой недели для участников глобального валютного рынка были заседание ЕЦБ и публикация данных с рынка труда США.

Следует отметить, что от европейского регулятора участники рынка ждали очередных устных интервенций, а также заявлений о готовности расширить баланс.

Фактически глобальные инвесторы на пресс-конференции услышали то, что и ожидали. На этом фоне позиции европейской валюты по отношению к доллару вновь ослабли. Пара EUR/USD при этом опустилась ниже отметки 1,24х, после чего можно было наблюдать небольшую стабилизацию на этом уровне.

Новая статистика с рынка труда США вновь указала на сильное состояние экономики США. Тем не менее участники рынка воспользовались данной публикацией для фиксации открытых длинных позиций в долларе. По итогам недели соотношение между долларом и евро составило 1,2458х.

В фокусе внимания глобальных инвесторов – данные о ВВП стран ЕС, а также данные о розничных продажах США. При этом у пары EUR/USD есть все шансы вернуться к отметке 1,26х.

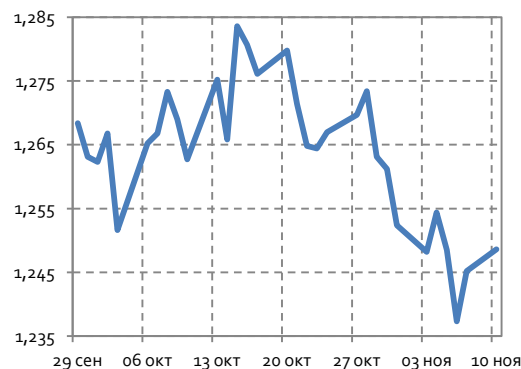
На этой неделе ключевыми данными в фокусе внимания инвесторов являются предварительные индексы ВВП стран ЕС, а также статистика по розничным продажам в США.

При этом сильное укрепление позиций доллара в конце прошлой недели на заявлениях главы ЕЦБ, вероятнее всего, будет частично отыграно участниками.

Также в пятницу будут представлены данные об инфляции в ЕС, которые могут лишь подтвердить сохраняющиеся признаки дефляции в регионе, что лишь усилит ожидания относительно дополнительных стимулов со стороны ЕЦБ.

Тем не менее, на наш взгляд, у пары EUR/USD есть все шансы вернуться к отметке 1,26х.

EUR/USD



Источник: данные Reuters

Локальный валютный рынок

Волатильность, новые антирекорды рубля и другие события прошлой недели на локальном валютном рынке.

Несмотря на то, что минувшая неделя выдалась относительно короткой, волатильность торгов на локальном валютном рынке при этом была максимальной за последнее время.

Следует отметить, что еще 31 октября ЦБ принял решение о повышении ключевой ставки на 150 б.п., однако это не оказало должной поддержки рублю.

Участники рынка находились в ожидании, что регулятор объявит об уходе с валютного рынка в рамках реализации стратегии по переходу к инфляционному таргетированию. Однако подобное решение было представлено лишь на прошлой неделе, что спровоцировало резкое ослабление рубля.

Так, в настоящий момент ЦБ в случае выхода курса рубля, а также нахождения его за пределами границ операционного интервала будет продавать максимум 350 млн долл. Тем не менее в случае необходимости регулятор может прибегать к дополнительным интервенциям.

Курс доллара уже к пятнице достиг отметки 48,60 руб., а стоимость бивалютной корзины – 53,84 руб., что является исторически максимальным значением.

При этом информация о том, что ЦБ в обмен на продажи валюты готов предоставлять её займы – проводить аукционы валютного РЕПО сроком на 1 год и ставкой Libor + 150 б.п. – не оказала существенного влияния на ход торгов. Тем не менее в будущем это может существенно снизить фундаментальный спрос на валюту со стороны участников, у которых существует необходимость совершать выплаты по внешнему долгу.

При этом в пятницу после достижения национальной валютой новых антирекордов, на рынке начали появляться слухи о внеплановом заседании ЦБ, связанном с ситуацией на валютном рынке, что спровоцировало начало продаж валюты. Курс доллара по итогам недели снизился до отметки 46,83 руб., а стоимость бивалютной корзины – 51,91 руб.

Появившийся вечером на сайте Банка России пресс-релиз о ситуации на валютном рынке, в котором отмечалась готовность ЦБ в случае необходимости совершать дополнительные валютные интервенции, немного снизил напряженность на валютном рынке.

Отмена границ операционного интервала, а также отказ от участия в валютных торгах Банком России может спровоцировать волатильность на валютном рынке. Тем не менее в отсутствие негативных новостей с юго-востока Украины к концу недели курс доллара при сохранении текущего настроения на рынке может приблизиться к уровню 44 руб.

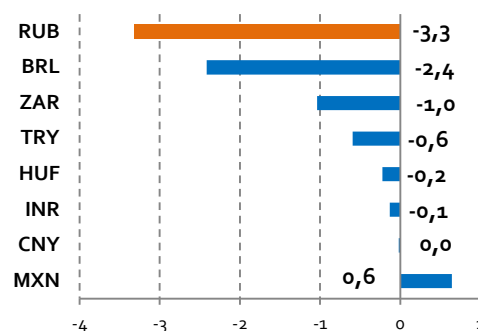
Текущая неделя началась с сохранения краткосрочного тренда по укреплению рубля. Курс доллара при этом снизился до отметки 45,70 руб., а стоимость бивалютной корзины – до 50,80 руб.

При этом мы полагаем, что волатильность на валютном рынке может сохраниться. В то же время восстановление котировок нефти вкупе с ожиданиями относительно аукциона годовалого валютного РЕПО могут оказать рублю поддержку.

Кроме того, постоянная вербальная поддержка, как со стороны ЦБ, так и представителей правительства России также будут способствовать укреплению национальной валюты.

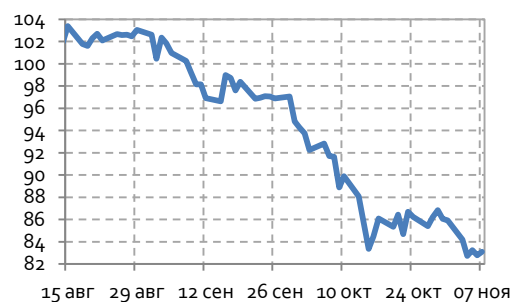
Тем не менее мы не исключаем, что в случае появления негативных новостей, связанных с ситуацией на юго-востоке Украины рубль может вернуться к значениям прошлой недели.

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



Источник: данные Reuters

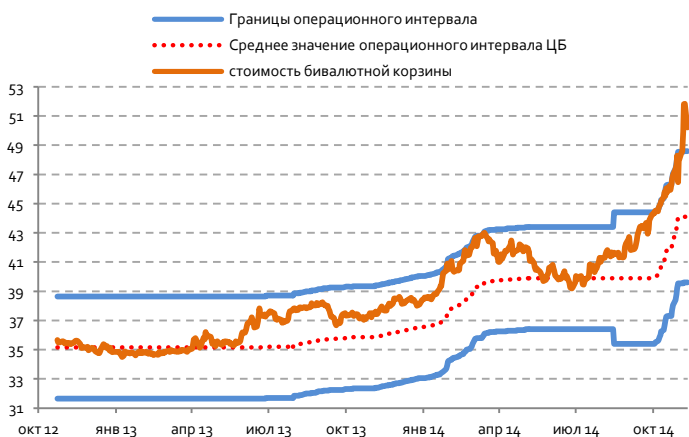
Динамика цен на нефть Brent, usd за барр.



Источник: данные Reuters

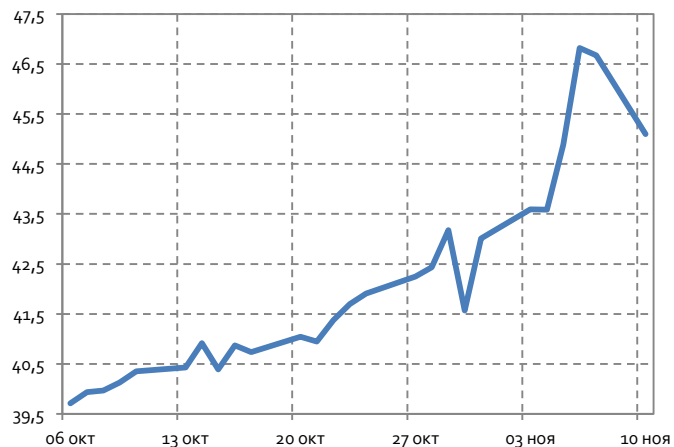
Кроме того, полный отказ ЦБ от валютных интервенций вкупе с ограничениями доступа к рублевой ликвидности, которая направляется на покупку валюты, может спровоцировать дополнительную волатильность. К концу недели курс доллара при сохранении текущего настроения на рынке может приблизиться к уровню 44 руб.

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 <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH

Николай Кащеев

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов

Илья Фролов

Екатерина Крылова

Игорь Нуждин

LoktyukhovEA@psbank.ru

FrolovIG@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Игорь Голубев

Дмитрий Монастыршин

Дмитрий Грицкевич

Алексей Егоров

Александр Полютов

Алина Арбекова

GolubevIA@psbank.ru

Monastyrshin@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

Роман Османов

Олег Шагов

OsmanovR@psbank.ru

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко

Богдан Круть

Иван Хмелевский

Ольга Целинина

FedosenkoPN@psbank.ru

KrutBV@psbank.ru

Khmelevsky@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-39-22

+7 (495) 411-51-37

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова

Евгений Жариков

Денис Семеновых

Николай Фролов

Борис Холжигитов

Rybakova@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

SemenovyxDD@psbank.ru

FrolovN@psbank.ru

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 705-90-68

+7 (495) 705-90-96

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

+7(495) 228-39-23

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Иван Заволоснов

Александр Сурпин

Виктория Давитиашвили

Skabelin@psbank.ru

ZavolosnovIV@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

DavitashviliVM@psbank.ru

+7(495) 411-51-34

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

+7 (495) 228-39-24

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков

Михаил Маркин

KulakovAD@psbank.ru

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко

Сергей Устиков

Александр Орехов

Игорь Федосенко

Виталий Туруло

NaumenkoPA@psbank.ru

UstikovSV@psbank.ru

OrekhovAA@psbank.ru

FedosenkoIY@psbank.ru

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

+7 (495) 705-97-69

+7 (495) 411-51-39

© 2014 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.