

# Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютный рынок

13 апреля 2015 г.

Мы полагаем, что несмотря на ослабление рубля в пятницу, потенциал для удержания национальной валюты на достигнутых уровнях (52,5-53,5 руб. за долл.) все же сохраняется.

Дальнейшее направление пары EUR/USD будет зависеть от риторики ЕЦБ. На этой неделе пара EUR/USD может вновь протестировать минимумы текущего года, опустившись ниже уровня 1,05х.

Алексей Егоров  
egorovav@psbank.ru

## Глобальный валютный рынок

**Пара EUR/USD на протяжении всей недели демонстрировала снижение.**

На протяжении всей минувшей недели пара EUR/USD демонстрировала снижение, отражая укрепление позиций американской валюты. Ключевым фактором, способствовавшим укреплению американской валюты, стала публикация протокола предыдущего заседания комитета по открытым рынкам США. Представленный документ отразил отсутствие единого мнения относительно дальнейшей монетарной политики. Таким образом, ожидания относительно возможного повышения ставок, сформированные ранее у инвесторов, вновь смещаются на более поздний срок.

Публикация макростатистических данных не сильно повлияла на ход торгов. Большинство представленных данных совпадали с ожиданиями. Так, данные об индексах деловой активности в секторе услуг стран ЕС, а также еженедельные данные с рынка труда, практически полностью совпали с прогнозом.

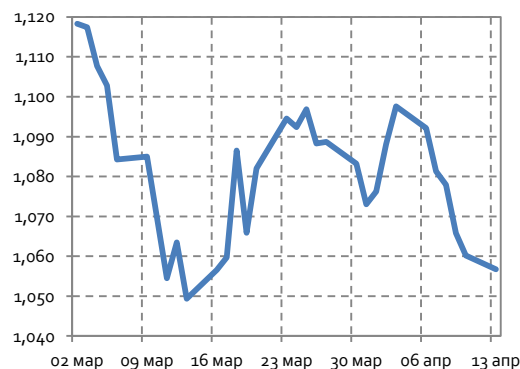
По итогам недели соотношение между долларом и евро составило 1,0585х.

**Дальнейшее направление пары EUR/USD будет зависеть от риторики ЕЦБ. На этой неделе пара EUR/USD может вновь протестировать минимумы текущего года – ниже уровня 1,05х.**

На этой неделе пара EUR/USD может вновь протестировать минимумы текущего года – ниже уровня 1,05х. Расширение баланса ЕЦБ, причиной которого является выкуп активов, а также выданные в рамках программ стимулирования экономики кредиты, вероятнее всего, не останутся без комментария главы ЕЦБ. Напомним, что на этой неделе состоится заседание Европейского центрального банка по процентной ставке с последующей пресс-конференцией.

Мы не исключаем, что М.Драги на фоне относительно неплохих макроданных из ЕС заявит о снижении объемов выкупа активов с текущих 60 млрд евро в месяц. В подобном случае, европейская валюта может продемонстрировать укрепление. Однако до середины недели тренд на снижение, вероятнее всего, сохранится, что позволит паре EUR/USD преодолеть отметку 1,05х.

## EUR/USD



Источник: данные Reuters

Локальный валютный рынок

**Решение ЦБ о повышении ставок валютного фондирования притормозило тренд по укреплению рубля.**

Практически вся минувшая неделя на локальном рынке прошла под «знаком» рубля. Национальная валюта с понедельника по четверг окрепла на 8,9%, а курс доллара снижался до уровня 51,81 руб. При этом участники рынка фактически проигнорировали коррекцию на сырьевых площадках. Напомним, что после публикации в среду данных о росте коммерческих запасов нефти цены снизились с 58,3 долл. за барр. до 55,5 долл. за барр.

Примечательно, что наблюдаемое укрепление рубля имело довольно слабую связь с фундаментальными факторами – спрос со стороны участников на рублевую ликвидность был весьма скромный, цены на нефть не демонстрировали сильного роста. Подобный факт лишь может подтверждать предположение о росте спроса на рубль со стороны нерезидентов, которые хотят поучаствовать в ралли на локальном долговом рынке. Прошедшие аукционы по размещению максимального объема ОФЗ в 2015 г. наглядно отражают возрастающий интерес игроков к российскому долговому рынку.

Тем не менее, в пятницу рубль все же продемонстрировал ослабление позиций. Причиной тому стало решение Банка России о повышении ставок по операциям валютного фондирования. Курс доллар, который снижался до уровня 50,25 руб. уже к концу дня достиг отметки 52,35 руб.

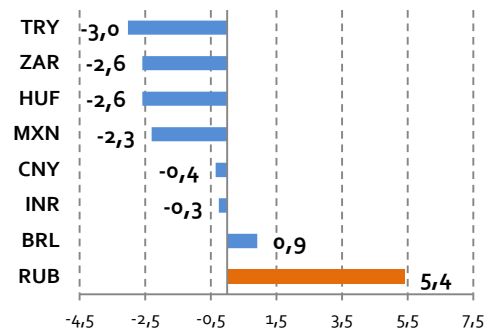
**Мы полагаем, несмотря на то, что в пятницу рубль продемонстрировал ослабление, потенциал для удержания на достигнутых уровнях (52,5-53,5 руб. за долл.) все же сохраняется.**

Негативные тенденции на локальном валютном рынке, проявившиеся в конце минувшей недели, не смогли перерасти в полноценный тренд. В понедельник рубль консолидировался на уровнях, достигнутых в пятницу. Поддержку рублю, прежде всего, оказали цены на нефть, которые вновь вернулись к уровням 58 долл. за барр.

Тем не менее, перспективы рубля на этой неделе не столь однозначны. С одной стороны, цены на нефть вновь находятся вблизи уровня 58 долл. за барр., что является хорошим поддерживающим фактором. Кроме того, в ближайшее время начнется налоговый период, способный повысить спрос на рублевую ликвидность. С другой стороны, участники рынка могут продолжить покупать валюту, фиксируя прибыль от открытых ранее позиций.

Мы полагаем, несмотря на то, что в пятницу рубль продемонстрировал ослабление, потенциал для удержания на достигнутых уровнях (52,5-53,5 руб. за долл.) все же сохраняется.

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



Источник: данные Reuters

Динамика цен на нефть Brent, usd за барр.



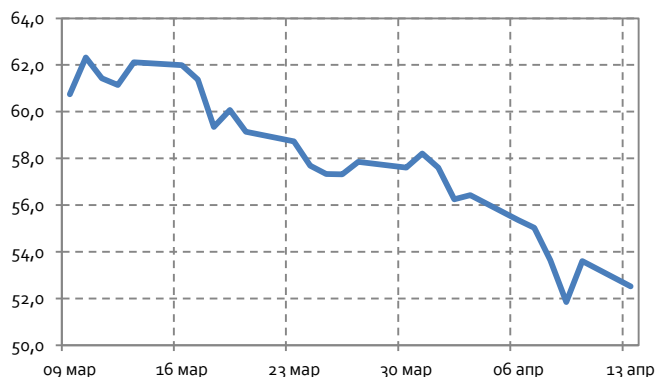
Источник: данные Reuters

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** sibaevr@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.