

# Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютный рынок

13 мая 2014 г.

Предварительные данные о ВВП стран ЕС за первый квартал способны усилить нисходящий тренд пары EUR/USD, которая может достигнуть уровня 1,366х.

В отсутствие ухудшения геополитической ситуации рубль на этой неделе может продолжить демонстрировать укрепление к отметке 34,50 руб. к доллару США.

Алексей Егоров  
egorovav@psbank.ru

## Глобальный валютный рынок

Слова М. Драги стали поводом для резкого ослабления европейской валюты.

Ключевым событием для глобального валютного рынка минувшей недели стало заседание ЕЦБ, а также последующая пресс-конференция М. Драги. Следует отметить, что еще в начале прошлой недели пара EUR/USD демонстрировала рост, отражая уверенность инвесторов в том, что ЕЦБ вновь воздержится от конкретных действий. Напомним, по итогам предыдущего заседания М. Драги сообщил, что пока не видит рисков дефляции, что спровоцировало укрепление европейской валюты к доллару до уровня 1,39х с 1,37х.

Сами итоги заседания ЕЦБ не стали для рынка сюрпризом: регулятор воздержался от пересмотра монетарной политики. Тем не менее, последующий комментарий главы регулятора относительно ожиданий ЕЦБ о сохранении низкой инфляции в ЕС продолжительный период времени, а также его готовность применять нетрадиционные инструменты кредитно-денежной политики в случае необходимости

*«Мы сохраняем ультрасвободную монетарную политику и готовы действовать быстро в случае необходимости в смысле дальнейшего смягчения. Мы подтверждаем, что по-прежнему прогнозируем сохранение ставок на текущем уровне или ниже в течение длительного периода времени, - заявил Драги. - Совет управляющих ЕЦБ единодушно привержен использованию нетрадиционных методов в политике в рамках своего мандата для эффективного преодоления рисков рефляции».*

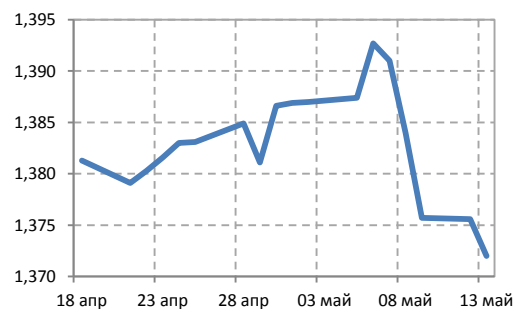
стали поводом для резкой коррекции пары EUR/USD, наступившей после столь же стремительного, но не продолжительного роста. По итогам недели соотношение между долларом и евро составило 1,3759х.

**Текущая неделя на глобальном валютном рынке будет менее интенсивной, но не менее интересной, чем предыдущая.**

Как показали торги во вторник, волна продаж европейской валюты относительно доллара, по всей видимости, еще не завершилась. Если еще в понедельник пара EUR/USD консолидировалась у отметки 1,376х, то во вторник слабые данные индексов ZEW в Германии, которые оказались хуже прогнозов, стали поводом для очередного снижения.

Однако наибольшее внимание инвесторов все же будет сконцентрировано на предстоящей публикации предварительных данных о ВВП стран ЕС за первый квартал. Следует напомнить, что представленные ранее данные из США оказались существенно хуже пессимистических прогнозов за счет неблагоприятных метеорологических условий. Тем не менее не следует проводить параллели. Экономика ЕС в первом квартале, согласно ожиданиям, продемонстрирует слабый рост, что может усилить надежды

## EUR/USD



Источник: данные Reuters

возможных действий регулятора, в частности регулятор может уже на ближайшем (июньском) заседании объявить о возможном начале стимулирующих мер. Таким образом, негативные данные (хуже прогноза) могут спровоцировать очередную волну продаж европейской валюты. На наш взгляд, следует рассчитывать на сохранение тренда по ослаблению европейской валюты, которая может достигнуть уровня 1,366х уже на этой неделе.

### Локальный валютный рынок

**Ослабление геополитических рисков позволило национальной валюте продемонстрировать укрепление позиций.**

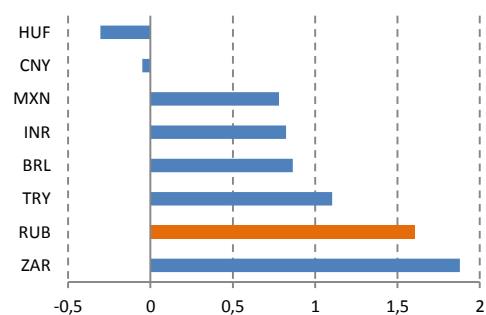
Минувшая неделя на локальном валютном рынке не сулила рублю позитивных моментов. Традиционная низкая активность участников в начале мая, а также неопределенность в геополитической ситуации удерживали рубль на привычных для последнего времени уровнях -35,65 руб. к доллару. Не исключено, что рубль мог и дальше дрейфовать вблизи этого значения, однако призыв президента России относительно референдума на юго-востоке Украины (12 мая), а именно о необходимости более тщательной подготовки, вселили инвесторам оптимизм. По итогам недели курс доллара составил 35,21 руб. При этом наиболее низкое значение курса доллара было 35,11 руб.

В начале текущей недели инвесторы опасались признания Россией итогов проведенного референдума, что могло вызвать очередные меры со стороны ЕС и США. Нейтральная позиция России по отношению к итогам референдума на юго-востоке Украины позволила рублю продолжить укрепление.

**В случае сохранения нейтральной геополитической ситуации у рубля есть все шансы продолжить укрепление.**

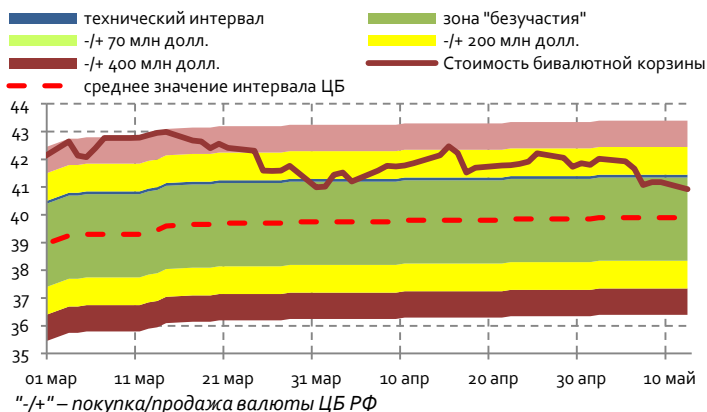
Ослабление геополитических рисков, а также приближающиеся налоговые выплаты продолжают оказывать национальной валюте поддержку. Кроме того, поддержку рублю может оказать закрытие коротких позиций, открытых в период ослабления рубля. В настоящий момент рубль удерживается в зоне безучастия ЦБ. На этой неделе мы ожидаем, что без усиления геополитических рисков рубль может продолжить демонстрировать укрепление до уровня 34,5 руб.

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



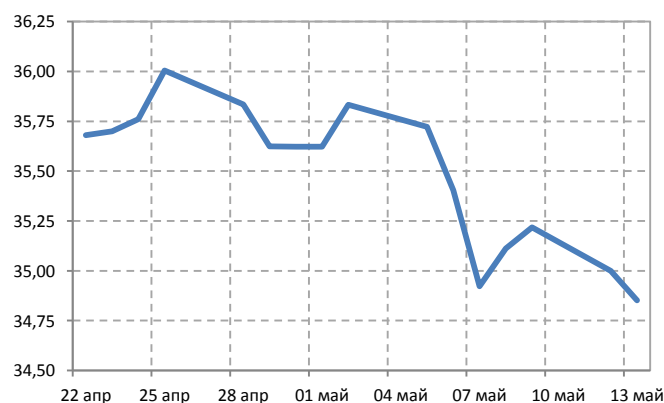
Источник: данные Reuters

### 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**

<b>Николай Кащеев</b> Директор по исследованиям и аналитике	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
<b>Роман Османов</b> Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

**ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**

<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Илья Фролов</b>	FroloviG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
<b>Олег Шагов</b>	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

**НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**

<b>Игорь Голубев</b>	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
<b>Елена Федоткова</b>	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16
<b>Алексей Егоров</b>	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48
<b>Александр Полютов</b>	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
<b>Алина Арбекова</b>	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

**ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**
**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**

<b>Пётр Федосенко</b>	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
<b>Богдан Круть</b>	KrutBV@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
<b>Иван Хмелевский</b>	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
<b>Ольга Целинина</b>	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

**ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ**

<b>Юлия Рыбакова</b>	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-90-68
<b>Евгений Жариков</b>	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-90-96
<b>Денис Семеновых</b>	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14
<b>Николай Фролов</b>	FrolovN@psbank.ru	+7 (495) 228-39-23
<b>Борис Холжигитов</b>	KholzigitovBS@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

**ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**

<b>Андрей Скабелин</b>	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 411-51-34
<b>Иван Заволоснов</b>	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
<b>Александр Сурпин</b>	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-39-24
<b>Виктория Давитиашвили</b>	DavitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

**ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ**

<b>Алексей Кулаков</b>	KulakovAD@psbank.ru	+7 (495) 411-51-33
<b>Михаил Маркин</b>	MarkinMA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

**ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ**

<b>Сергей Миленин</b>	Milenin@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
<b>Александр Бараночников</b>	Baranoch@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21

**ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

<b>Павел Науменко</b>	NaumenkoPA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17
<b>Сергей Устиков</b>	UstikovSV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17
<b>Александр Орехов</b>	OrehovAA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
<b>Игорь Федосенко</b>	FedosenkolY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
<b>Виталий Туруло</b>	TuruloVM@psbank.ru	+7 (495) 411-51-39

© 2013 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.