

13 июля 2015 г.

Еженедельный обзор валютного рынка

Мы полагаем, что к концу текущей недели курс доллара может достигнуть уровня 56 руб. при поддержке фактора налоговых выплат.

Что касается пары EUR/USD, то по итогам недели, на наш взгляд, она будет находиться в диапазоне 1,09-1,11х.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

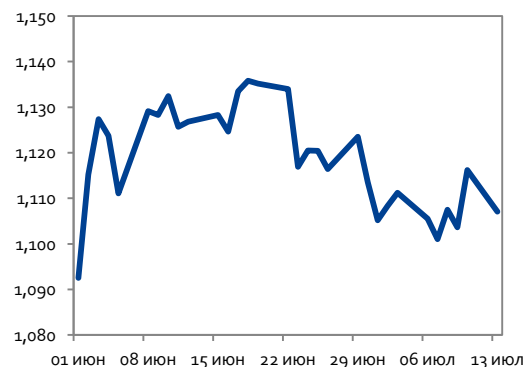
Греция продолжила играть доминирующую роль в развитии событий на глобальном валютном рынке.

Минувшая неделя на глобальном валютном рынке запомнилась инвесторам ожиданиями относительно разрешения «Греческого вопроса». При этом любые упоминания о том, как именно Греция планирует договариваться с кредиторами, довольно сильно отражались на настрое инвесторов. Пара EUR/USD при этом находилась в диапазоне 1,0915х-1,121х. Новость о том, что Греция представила кредиторам новый план по выводу экономики из затруднительной ситуации, который частично был похож на план кредиторов, ранее отвергнутый по итогам проведенного в стране референдума, позитивно отразилась на настрое инвесторов. Причиной для роста оптимизма можно назвать ожидания скорейшего достижения договоренностей, так как большинство пунктов плана удовлетворяют требованиям кредиторов. По итогам недели пара EUR/USD достигла уровня 1,11х.

Мы полагаем, что в конце текущей недели пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,09-1,11х.

Ключевым фактором для глобального валютного рынка на этой неделе по-прежнему будет новостной фон, связанный с Грецией. Надежда на то, что Греция и кредиторы все же договорятся об очередном транше финансовой помощи, что позволит Афинам избежать возможного дефолта по внешним заимствованиям, формирует на рынке позитив, поддерживающий пару EUR/USD. Тем не менее, мы полагаем, что пара EUR/USD вряд ли к концу недели покинет коридор 1,09х-1,11х, так как большинство инвесторов, несмотря на позитивные сдвиги в диалоге между кредиторами и Грецией, пока не видят структурных изменений в экономике региона, которые были бы способными изменить ситуацию в будущем и не допустят возможных негативных кредитных событий.

EUR/USD



Источник: данные Reuters

Локальный валютный рынок

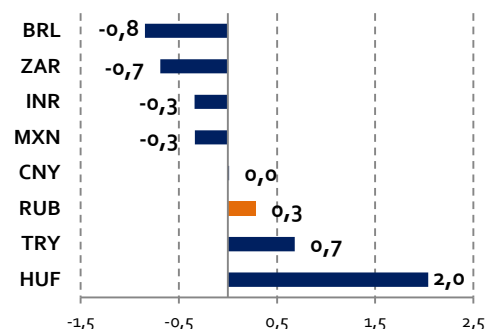
Рубль продолжал торговаться в сильной привязке к нефти.

Минувшая неделя на локальном валютном рынке выдалась весьма волатильной. Курс рубля по отношению к доллару удерживался в диапазоне 55,89-57,55 руб. Торги прошлой недели можно разделить на два части. В первой половине недели национальная валюта демонстрировала ослабление, достигнув уровня 57,55 руб. по отношению к доллару. Во второй половине недели можно было наблюдать небольшую стабилизацию и даже попытки восстановления, ранее потерянных позиций. Примечательно, что, как и ранее, доминирующим фактором, оказывающим влияние на курс рубля, была стоимость нефти. Дополнительной поддержкой для рубля могли стать увеличенные объемы продажи валютной выручки компаниями, которые начали подготовку к налоговому периоду, а также к предстоящим дивидендным выплатам. По итогам недели курс доллара составил 56,51 руб., а стоимость евро 63,01 руб.

Мы полагаем, что к концу текущей недели курс доллара может достигнуть уровня 56 руб. при поддержке фактора налоговых выплат.

Текущая неделя началась не лучшим для рубля образом – стоимость нефти в рамках азиатской сессии продемонстрировала снижение и достигала уровня 57,0 долл. за барр., ниже уровня закрытия пятничных торгов – 58,70 долл. за барр. Курс рубля по отношению к доллару при этом преодолела отметку 56,80 руб. и, по нашим оценкам, вполне может достигнуть уровня 57 руб. Тем не менее, мы полагаем, что пока рано говорить о возобновлении тренда на ослабление национальной валюты. На этой неделе может произойти два долгожданных события, способных отразиться на курсе национальной валюты. Так, может быть достигнуто соглашение по Иранской «сделке», следствием которого может стать увеличение предложения нефти на сырьевых площадках, что окажет давление на нефтяные цены и как следствие на рубль. Также на этой неделе Греция достигла промежуточной договоренностей с кредиторами, что спровоцирует рост весьма умеренный спроса на рискованные активы со стороны глобальных инвесторов. Мы полагаем, что на конец недели при поддержке фактора налоговых выплат курс рубля может достигнуть уровня 56 руб. по отношению к доллару. Отметим, что в июле, по нашим оценкам, в бюджет предстоит заплатить порядка 660 млрд руб. (НДПИ, акцизы, НДС, налог на прибыль), а также 380 млрд руб. страховых взносов.

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



Источник: данные Reuters

Динамика цен на нефть Brent, usd за барр.



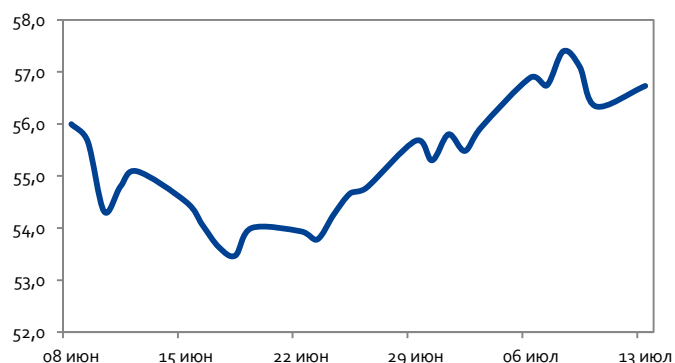
Источник: данные Reuters

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
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.