

14 сентября 2015

## Еженедельный обзор валютного рынка

Текущую неделю, на наш взгляд, можно будет разделить на две части. В первой половине рубль будет удерживаться в узком диапазоне – вблизи уровня 67-68 руб. по отношению к доллару, во второй же половине рубль может продемонстрировать укрепление до отметки 65 руб. за доллар. Мы полагаем, что в конце текущей недели пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,10х-1,13х.

**Алексей Егоров**  
egorovav@psbank.ru

### Глобальный валютный рынок

#### Евро продолжило свое восхождение

На протяжении всей минувшей недели пара EUR/USD продолжала демонстрировать рост. Примечательно, что торги на минувшей неделе начались в отсутствии американских участников, которые не торговали по причине празднования Дня труда. В целом, минувшая неделя была насыщена публикацией статданных, на которые, тем не менее, участники рынка реагировали весьма скромно. Не исключено, что большинство игроков пребывает в ожидании предстоящего на этой неделе заседания ФРС США. По итогам прошлой недели соотношение между долларом и евро составила 1,13х.

**Мы полагаем, что в конце текущей недели пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,10х-1,13х**

На этой неделе пара EUR/USD будет находиться под влиянием ожиданий, связанных с предстоящим решением ФРС США. Мы не исключаем, что в первой половине недели европейская валюта может продолжить демонстрировать рост. Тем не менее, уже во второй половине недели пара вернется в привычный диапазон 1,10х-1,13х.

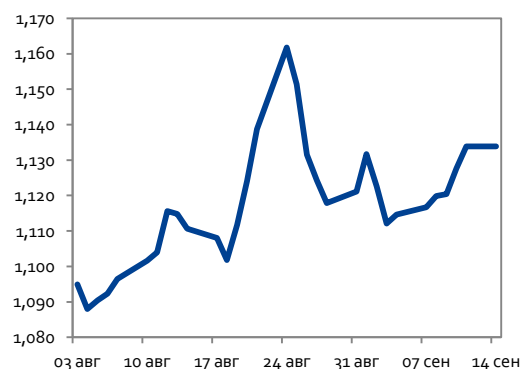
Мы полагаем, что американский регулятор может отказаться от плавающего коридора таргетируемой ставки 0,0-0,25%, зафиксировав четкий ориентир в 0,25%. Подобное решение может спровоцировать активность участников и рост спроса на рискованные активы.

### Локальный валютный рынок

#### Рубль провел минувшую неделю без особых потрясений.

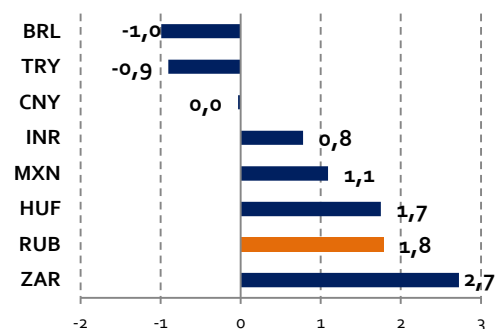
На протяжении всей минувшей недели рубль удерживался в диапазоне 67,4-69,30 руб. по отношению к доллару. Из факторов, которые способствовали поддержанию рубля в столь узком диапазоне, можно назвать относительную стабильность котировок нефти, а также ожидания, связанные с пятничным заседанием Банка России. Следует отметить, что несмотря на приближающиеся налоговые выплаты, экспортеры не увеличивали объем продаваемой валюты. Подобный сценарий обычно реализуется участниками в случае, если на рынке присутствуют ожидания дальнейшего ослабления национальной валюты. Принятое ЦБ решение о сохранении ключевой ставки на прежнем уровне полностью совпало с ожиданиями рынка и не оказало существенного влияния на ход торгов. При этом также нейтрально были восприняты последующие комментарии главы ЦБ, относительно сценариев дальнейшего развития событий в российской экономике. Рубль завершил неделю на уровне 67,72 руб.

### EUR/USD



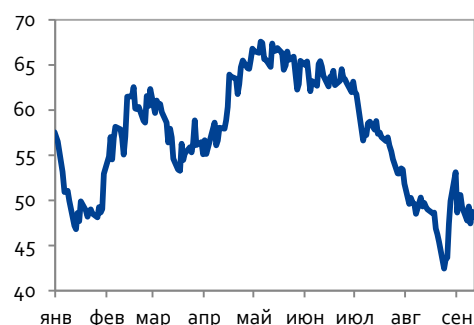
Источник: данные Reuters

### 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

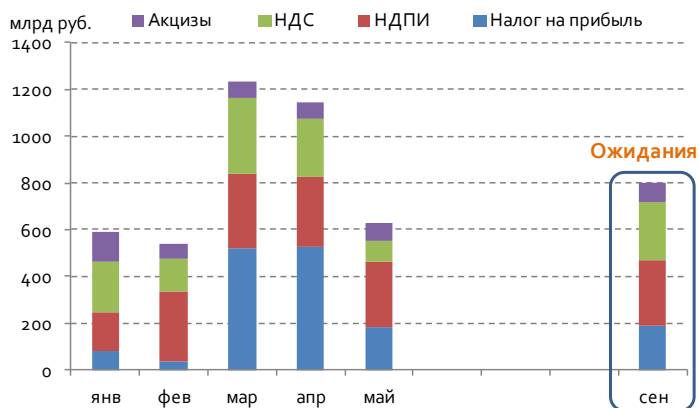
Текущую неделю, на наш взгляд, можно будет разделить на две части. В первой половине рубль будет удерживаться в узком диапазоне – вблизи уровня 67-68 руб. по отношению к доллару, во второй же половине рубль может продемонстрировать укрепление до отметки 65 руб. за доллар.

Ключевым событием текущей недели, как для глобальных, так и для локальных инвесторов, можно назвать предстоящее решение ФРС США относительно монетарной политики. В зависимости от принятых решений, а также последующих комментариев, рынок может изменить направление, потеряв наблюдаемое в последнюю неделю равновесие. Наибольшее влияние на рубль произведет изменение ситуации на сырьевых площадках, где мы ожидаем увидеть небольшое рост в конце недели.

Кроме того, можно отметить, что уже завтра на сырьевых площадках следует рассчитывать на рост котировок нефти, за счет технической «перестановки» фьючерсных контрактов на контракты с более поздней датой исполнения, что добавит котировкам нефти 0,8-1,1 долл.

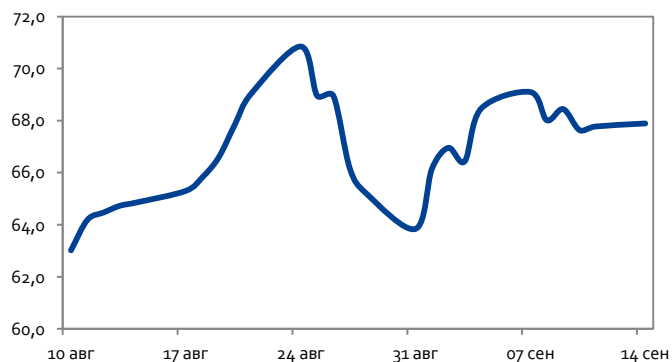
В свою очередь, рубль в первой половине текущей недели, на наш взгляд, большую часть времени будет удерживаться в узком диапазоне – вблизи уровня 67-68 руб. по отношению к доллару. Во второй же половине недели рубль может продемонстрировать укрепление до отметки 65 руб. за доллар, если реализуется ожидаемый нами сценарий фиксации ставки на верхней границе действующего диапазона (0,25%). Кроме того, мы ожидаем, что на этой неделе активность экспортеров может немного возрасти, оказав рублю дополнительную поддержку.

### Ожидания по налоговым выплатам



Источник: ФНС, Расчет: PSB Research

### 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.