

Еженедельный обзор валютного рынка

Валютный рынок

15 декабря 2014 г.



Промсвязьбанк

Негативная тенденция на сырьевых площадках в отсутствие каких-либо факторов поддержки продолжит оказывать давление на рубль. Мы полагаем, что курс доллара к концу недели может преодолеть отметку 60 руб.

Валютный рынок пребывает в равновесии, которое может быть нарушено решением ФРС. На наш взгляд, на этой неделе пара EUR/USD будет удерживаться в диапазоне 1,235-1,25х. При этом мы допускаем, что решение ФРС может спровоцировать снижение пары до уровня 1,23х.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Пара EUR/USD завершила минувшую неделю без особых сюрпризов.

На глобальном валютном рынке за минувшую неделю ситуация не претерпела принципиальных изменений. Публикация макростатистики в последнее время не оказывает существенного влияния на ход торгов. Долгожданный аукцион LTRO от ЕЦБ привлек недостаточное количество участников для размещения всех предложенных ресурсов. На наш взгляд, европейские участники находятся в ожидании начала операций ЕЦБ по выкупу активов, что хоть как-то может повысить ликвидность на рынке. Пара EUR/USD по итогам недели достигла уровня 1,245х, что практически совпадает с серединой диапазона торгов прошлой недели.

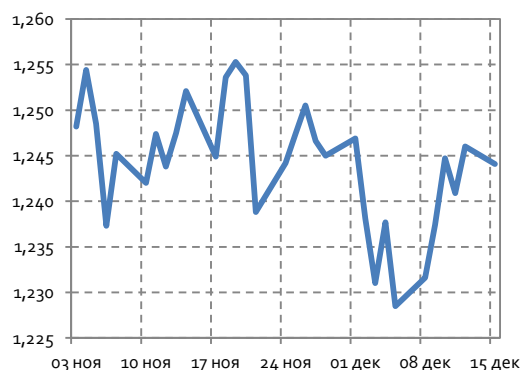
Валютный рынок пребывает в равновесии, которое может быть нарушено решением ФРС.

Ключевым событием текущей недели является заседание ФРС, которое может преподнести участникам рынка сюрприз. На наш взгляд, американский регулятор вряд ли пойдет на решительные меры по итогам предстоящего заседания, тем не менее убрать из итогового выступления слова о «продолжительном сохранении ставок на низком уровне» все же может. В подобном случае можно будет рассчитывать на укрепление позиций доллара по отношению к евро.

Между тем помимо итогов заседания ФРС на этой неделе также будут представлены индексы деловой активности, которые без существенного отклонения от ожиданий рынка смогут оказать влияние на пару EUR/USD.

На наш взгляд, на этой неделе пара EUR/USD будет удерживаться в диапазоне 1,235-1,25х. При этом мы допускаем, что решение ФРС может спровоцировать снижение пары до уровня 1,23х.

EUR/USD



Источник: данные Reuters

Локальный валютный рынок

Решение ЦБ о повышении ключевой ставки не оказало должной поддержки рублю.

Ключевым событием минувшей недели на локальном валютном рынке было заседание ЦБ и решение в отношении процентной ставки. Участники рынка рассматривали сценарии повышения ключевой ставки в диапазоне 100-400 б.п. При этом фактическое решение о повышении ключевой ставки на 100 б.п. не оказало никакого влияния на валютный рынок. При сохранении негативного тренда на сырьевых площадках рубль продолжил демонстрировать ослабление позиций относительно базовых валют. Проводимые Банком России валютные интервенции также не возымели должного эффекта – практически все продаваемые регулятором объемы

валюты выкупались рынком. Таким образом, рассчитывать на то, что в ближайшее время при текущей ситуации на сырьевых площадках произойдет перелом тренда национальной валюты, на наш взгляд, не стоит.

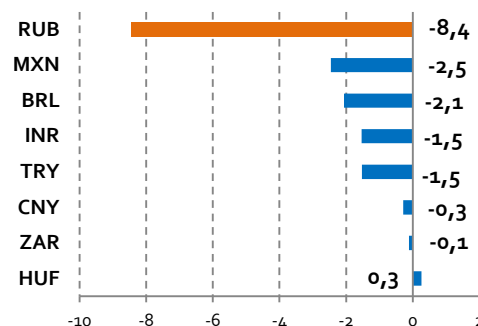
Негативная тенденция на сырьевых площадках в отсутствие каких-либо факторов поддержки продолжит оказывать давление на рубль. Мы полагаем, что курс доллара к концу недели может преодолеть отметку 60 руб.

Говорить о том, что на этой неделе на локальном валютном рынке может произойти принципиальное изменение ситуации, на наш взгляд, не следует. Цены на нефть продолжают удерживаться ниже отметки 65 долл. за барр. При этом предстоящие налоговые выплаты вряд ли смогут поддержать рубль. В последнее время экспортеры предпочитают не совершать агрессивные продажи валютной выручки, а в случае укрепления рубля даже докупают валюту с рынка. Таким образом, мы не ждем существенной поддержки от фактора налоговых выплат. При этом можно отметить низкий спрос на валюту, которую предлагает ЦБ на еженедельных аукционах валютного РЕПО, что может говорить о нежелании брать валюту в долг, но желании ее приобрести.

Еще одним фактором не в пользу рубля является сформировавшийся бюджетный навес в виде нереализованных бюджетных трат в объеме 900-1100 млрд руб.

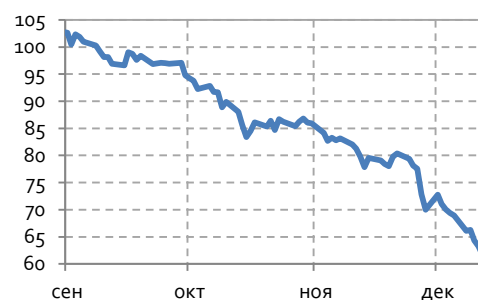
При текущем тренде в отсутствие особых улучшений курс доллара к концу недели может преодолеть отметку 60 руб.

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



Источник: данные Reuters

Динамика цен на нефть Brent, usd за барр.



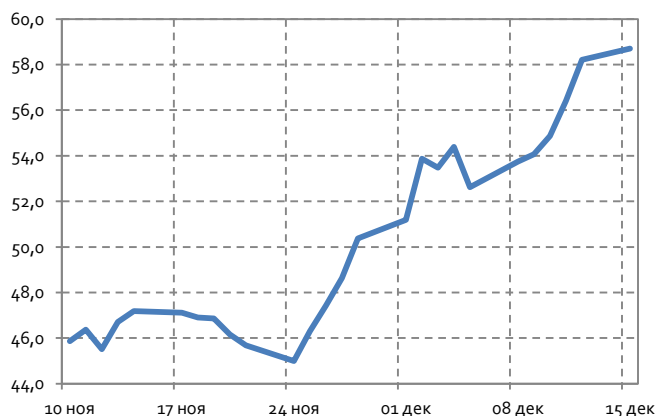
Источник: данные Reuters

Стоимость бивалютной корзины



Источник: данные Reuters

Курс доллара к рублю



Источник: данные Reuters

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 Кашеев

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

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

Игорь Голубев

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

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 Полютков

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

Алина Арбекова

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

Роман Османов

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

Олег Шагов

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Богдан Круть

KrutBV@psbank.ru

+7 (495) 228-39-22

Ольга Целинина

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-90-68

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-90-96

Николай Фролов

FrolovN@psbank.ru

+7(495) 228-39-23

Борис Холжигитов

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Skabelin@psbank.ru

+7(495) 411-51-34

Иван Заволоснов

ZavolosnovIV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

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

© 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.