

15 декабря 2015 г.

Еженедельный обзор валютного рынка

Мы полагаем, что при текущей стоимости нефти для национальной валюты наиболее вероятным выглядит уровень в диапазоне 71-73 руб. по отношению к доллару.

Мы полагаем, что пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,085х-1,12х после решения ФРС.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

В рамках недельных торгов пара EUR/USD продолжала демонстрировать волатильность в узком диапазоне.

Минувшая неделя на глобальном валютном рынке прошла со значительными колебаниями цен. В первой половине недели участники рынка продолжали отыгрывать решение ЕЦБ о понижении депозитной ставки, а также о сохранении объема выкупа активов на прежнем уровне. При этом пара EUR/USD продемонстрировала довольно неплохой рост, достигнув к среде уровня 1,1025х, что является максимальным значением с начала ноября.

Тем не менее, во второй половине недели можно было наблюдать небольшую коррекцию. Примечательно, что участники рынка уже ближе к пятнице старались не принимать активного участия в торгах в ожидании решения ФРС. По итогам недели соотношение между долларом и евро составило 1,0979х.

Мы полагаем, что пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,085х-1,12х после решения ФРС.

Ключевым событием текущей недели для участников глобального валютного рынка можно назвать заседание ФРС США, а также последующие комментарии ее главы. На этом фоне следует рассчитывать на всплеск волатильности, как накануне решения, так и непосредственно в момент его объявления. Участники рынка сходятся во мнении, что американский регулятор все же приступит к циклу ужесточения монетарной политики. При этом наиболее вероятный сценарий, на наш взгляд, это повышение ставки к уровню 0,375%, то есть немного выше действующих значений. Соотношение между долларом и евро по итогам текущей недели вероятнее всего будет находиться в диапазоне 1,085х – 1,12х.

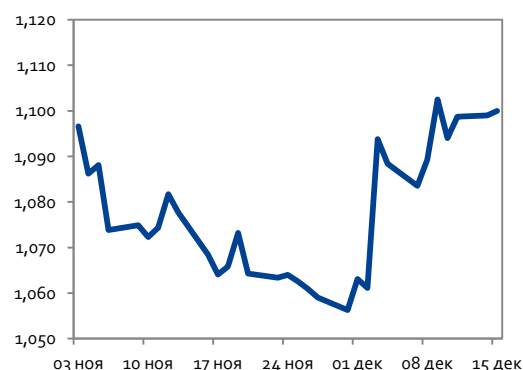
Локальный валютный рынок

Рубль находился под давлением негативных тенденций на сырьевых площадках.

На протяжении всей минувшей недели рубль демонстрировал умеренное ослабление относительно базовых валют. Основным негативным драйвером для рубля можно назвать снижение котировок нефти на сырьевых площадках. Можно отметить, что в рамках прошлой недели нефтяные котировки вплотную подошли к минимумам текущего года, что сформировало на рынке ожидания возможного технического «отскока» нефтяных цен. Примечательно, что в середине недели можно было наблюдать непродолжительное укрепление национальной валюты. На наш взгляд, фактором, спровоцировавшим укрепления рубля, могли стать продажи валюты экспортерами. В условиях пониженного объема торгов курс доллара снизился на 50 -70 коп.

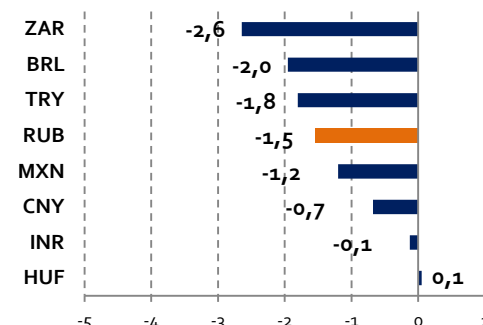
Пятничное решение Банка России о сохранении ключевой ставки на прежнем уровне практически не отразилось на ходе торгов. По итогам недели курс доллара составил 69,78 руб.

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

Мы полагаем, что при текущей стоимости нефти для национальной валюты наиболее вероятным выглядит уровень в диапазоне 71-73 руб. по отношению к доллару.

Неделя на локальном валютном рынке началась не лучшим для рубля образом. Произошедшее снижение котировок нефти в рамках вечерних пятничных торгов ниже уровня 38 долл. за барр. спровоцировало ослабления рубля в понедельник.

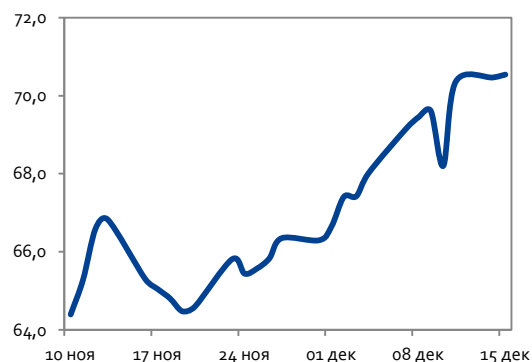
Следует отметить, что прошедшие в понедельник аукционы валютного РЕПО отразили смещение приоритетов участников от длинных и более дорогих к более дешевым и соответственно более коротким инструментам. Из предложенного регулятором объема 1 млрд долл. сроком на 1 год было привлечено всего 200 млн долл. (20% от лимита), тогда как из 3,3 млрд долл. на 28 дней было привлечено 2,86 млрд долл. (87% лимита).

В рамках дневной сессии понедельника курс доллара преодолевал отметку 71 руб., достигнув уровня 71,19 руб. – максимальное значение последних месяцев с августа текущего года.

Можно отметить, что на этой неделе состоится заседания ФРС США, по итогам которого на глобальных долговых и сырьевых площадках может резко возрасти волатильность, что отразится и на курсе рубля. Несмотря на то, что рубль в последнее время демонстрирует устойчивость к ослаблению, в целом, потенциал дальнейшей девальвации сохраняется, так как при текущих котировках нефти, справедливое значение национальной валюты, по нашим оценкам, находится в диапазоне 71-73 руб. за доллар.

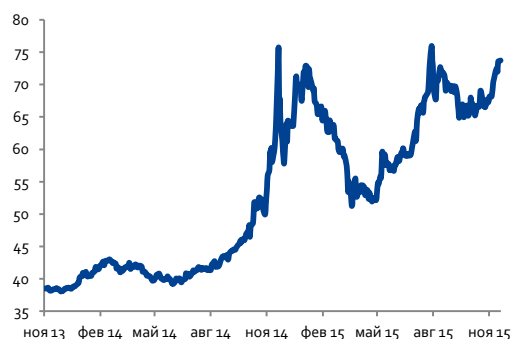
Следует напомнить, что в ближайшее время начнется подготовка к налоговым выплатам (НДПИ, акцизы, НДС, налог на прибыль) в период 25 по 28 декабря. В свою очередь, это может оказать рублю небольшую поддержку. По нашим оценкам, совокупный объем выплат составит порядка 745 млрд руб., тем не менее, эта сумма будет полностью нивелирована бюджетными расходами.

Курс доллара к рублю



Источник: данные Reuters

Стоимость бивалютной корзины



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 Нuzhdin

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 Полютков

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

DavitiashviliVM@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.