

Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютные и денежные рынки

16 декабря 2013 г.

Ожидание решения ФРС, а также поток публикаций макростатистики как из США, так и ЕС может спровоцировать рост волатильности на глобальных и локальных площадках. При этом эффект налоговых выплат вряд ли окажет существенную поддержку рублю. Исходя из фундаментальных предпосылок, курс доллара на конец недели оценивается в диапазоне 32,95 руб. – 33,15 руб.

В настоящий момент рубль ограничен двумя уровнями: 32,62 руб. и 33 руб. и может находиться в этом диапазоне до заседания ФРС. Рекомендуется покупка рубля вблизи уровня 33-спот, стоп - 33,35 руб., расчетная цель - 32,50 руб.

Прошлая неделя на локальном рынке завершилась не лучшим образом для рубля. При этом заложенный тренд на ослабление, скорее всего, сохранится и на этой неделе.

Напомним, что минувшая неделя, за исключением пятницы, запомнилась инвесторам относительно спокойными торгами. Курс рубля находился в узком диапазоне, удерживаясь на уровне 32,75 руб. к доллару США (33,13 руб. на 2 декабря). При этом поводом для негатива, спровоцировавшим коррекцию национальной валюты, стала новость о том, что ЦБ лишил лицензии еще три банка. Следует напомнить, что месяц назад, как раз накануне налоговых выплат, лишение лицензии Мастер Банка спровоцировало повсеместное закрытие коротких позиций, открытых в ожидании трансформаций валютных позиций экспортерами.

Кроме того, действия внутренних факторов усилились негативной ситуацией на сырьевых площадках, где стоимость нефти (110,02 долл. за барр. на 2 декабря) снизилась до уровня 108,5 долл. за барр. Сегодня при открытии котировки продемонстрировали рост, вернувшись к значениям 109,9 долл. за барр., однако это пока не оказывает существенной поддержки рублю/

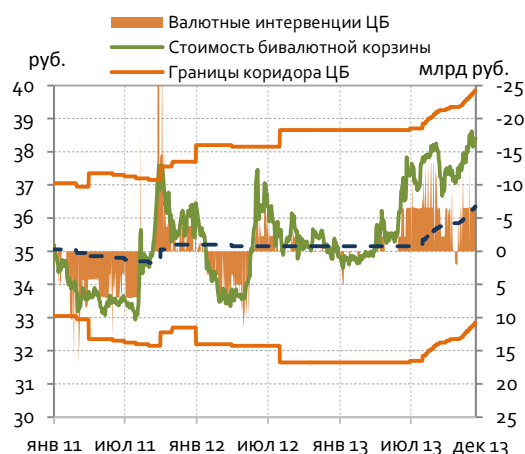
На этой неделе начинаются налоговые выплаты. В то же время, мы не рассчитываем на то, что это окажет хоть какой-то эффект на курс рубля. Ликвидности в банковской системе в настоящий момент вполне достаточно, ставки на МБК и без того высокие (Mosprime o/n – 6,58%).

Ключевым фактором для участников на этой неделе будет предстоящее заседание ФРС США. Отметим, что публикуемая в последнее время статистика США отражает не только улучшение на рынке труда, но и в экономике в целом. Подобные сигналы дают основания полагать, что на этом заседании могут объявить о начале уменьшения объемов выкупа активов в рамках программы QE. Примечательно, что текущие доходности UST уже отражают сильные ожидания реализации именно этого события. При этом можно говорить, что до тех пор пока участники не получают какой-то определенности, на рынке, скорее всего, будет нарастать волатильность. Кроме того, не следует забывать и о потоке публикаций статданных, из которых можно выделить сегодняшние данные о коэффициенте загрузки мощностей, а также об объемах промышленного производства в Штатах.

Кроме того, индекс потребительских цен - также в США, данные о котором будут представлены во вторник, может стать поводом для нарастания интриги о возможном сворачивании QE. На наш взгляд, регулятор, скорее всего, предпочтет воздержаться от начала сворачивания стимулирующих мер в текущем году, а если все же и решиться, то объемы уменьшения выкупа активов будут минимальны. При этом глава ФРС на пресс-конференции может озвучить план действий на следующий год, что может создать для рынка новую интригу.

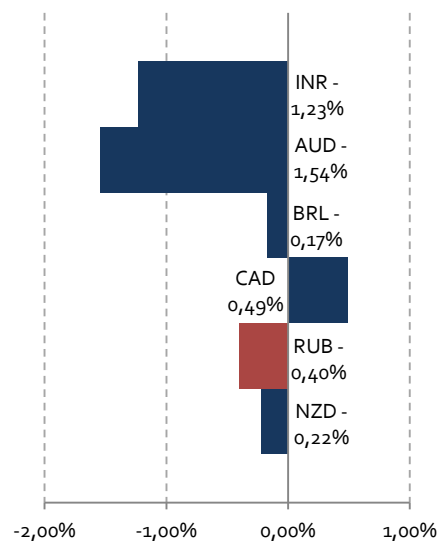
Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru
Роман Османов
osmanovr@psbank.ru

Границы валютного коридора ЦБ



Источник: данные ЦБ, ММВБ

Динамика валют стран зависимых от цен на энергоресурсы и ЕМ



Источник: данные Reuters

Декабрь						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

Календарь макроэкономических событий	
16 декабря	Коэффициент загрузки промышленных мощностей в США Объем промышленного производства в США
17 декабря	Индекс потребительских цен в ЕС Индекс потребительских цен США Платежный баланс США
18 декабря	Решение ФРС США по процентной ставке

В настоящий момент рубль ограничен двумя уровнями: 32,62 руб. и 33 руб. и может находиться в этом диапазоне до заседания ФРС.

Как показывает дневной график, после приличного укрепления на предшествующей неделе рублю пришлось уступить свои позиции. Внешний фон на американских рынках и слабая активность на российских акциях оказали небольшое давление.

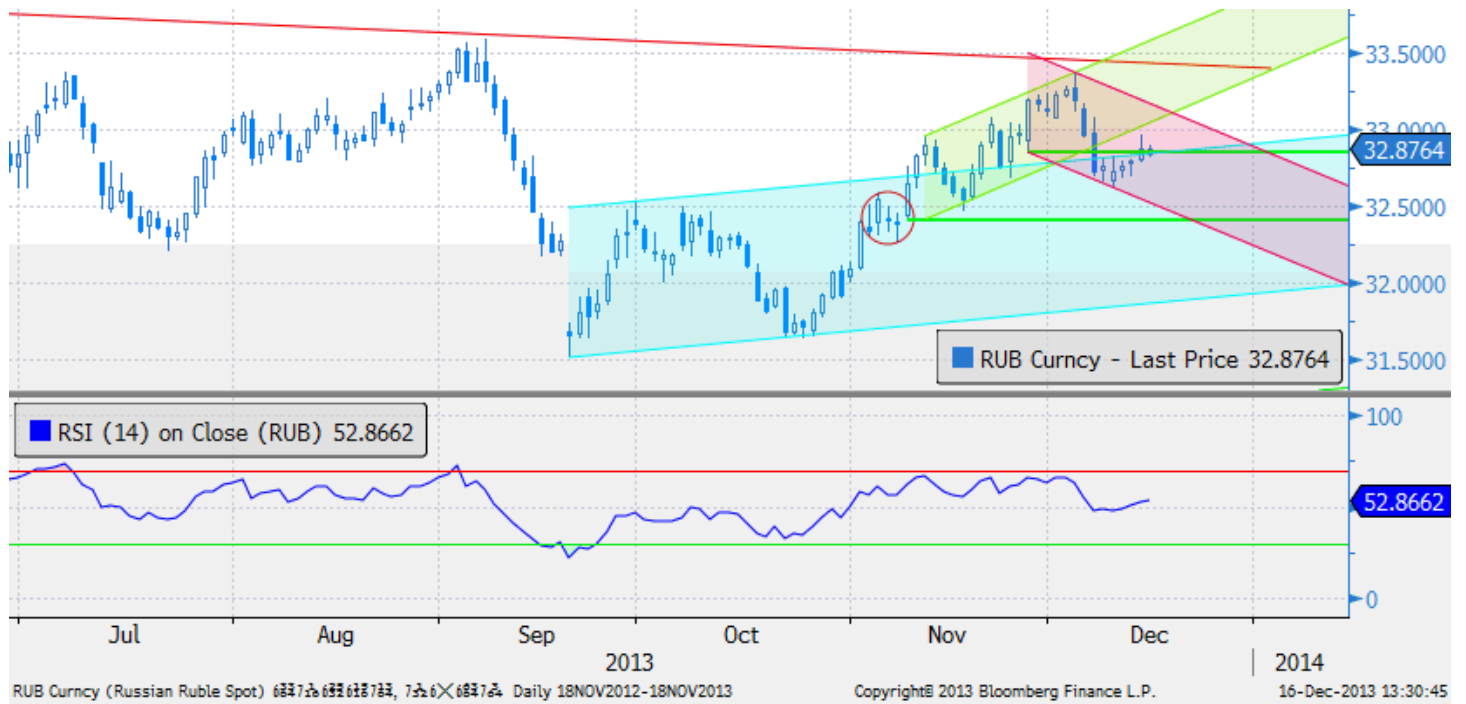
Уровень 33 - спот не устоял и поэтому трансформировался в сопротивление. Относительно высокий уровень нефти и евро играют положительную роль для рубля, в то время как для рынка акций и облигаций сказываются негативно. Многое будет зависеть от заседания ФРС, которое вероятнее всего задаст новый импульс.

Судя по графику, можно увидеть, что восходящий канал нарушен и это может привести рубль к 32,50 руб. и ниже по споту, хотя не исключен и отскок в новом нисходящем канале снова к уровню 33 - спот.

В настоящий момент рубль ограничен двумя уровнями: 32,62 руб. и 33 руб. и может находиться в этом диапазоне до заседания ФРС. Можно предположить, что если ФРС и не сделает сворачивание, то вербально подготовит к нему. Это локально может создать давление на рубль, что скажется на ослаблении к уровню 33-спот.

Рекомендуется покупка рубля вблизи уровня 33-спот, стоп - 33,35 руб., расчетная цель - 32,50 руб.

Дневной график изменения курса рубля к доллару



Источник: данные Bloomberg, расчеты Промсвязьбанка

Контакты:

ОАО «Промсвязьбанк»

Аналитический департамент

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Николай Кащеев Директор департамента	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739
Роман Османов Главный аналитик по глобальным рынкам	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761
Илья Фролов	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706
Олег Шагов	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729
Елена Федоткова	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716
Алексей Егоров	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748
Вадим Паламарчук	PalamarchukVA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781
Александр Полюттов	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754
Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Владимир Гусев	GusevVP@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783
-----------------------	-------------------	----------------------------------

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

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

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Юлия Рыбакова	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-9068
Анатолий Павленко	APavlenko@psbank.ru	+7 (495) 705-9069
Андрей Воложев	Volozhev@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Денис Семеновых	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 705-9757
Дмитрий Грицкевич	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

Андрей Скабелин	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56
Иван Заволоснов	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
Сурпин Александр	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-3924
Виктория Давитиашвили	davitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Игорь Федосенко	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
Павел Науменко	NaumenkoPA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17
Виталий Туруло	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.

Пожалуйста, ознакомьтесь с Ограничением ответственности аналитика на последней странице настоящего документа.

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.