

Еженедельный обзор валютного рынка

Валютный рынок

17 ноября 2014 г.



Промсвязьбанк

На этой неделе мы ожидаем, что пара EUR/USD постарается отыграть пятничное движение и вернуться к уровню 1,245х.

В случае восстановления котировок нефти выше отметки 80 долл. за барр., а также позитивного размещения валютных ресурсов ЦБ и Минфином у рубля есть все шансы продемонстрировать укрепление к уровню 45-46 руб. за доллар. Тем не менее возможное ухудшение геополитической ситуации по-прежнему позволяет однозначно говорить в пользу реализации данного сценария.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Позитивные данные из США, ранее оказывавшие поддержку доллару, в минувшую пятницу, напротив, стали поводом для его продаж.

Минувшая неделя на глобальном валютном рынке проходила в условиях довольно плотного информационного потока, тем не менее пара EUR/USD большую часть времени удерживалась в узком для последнего времени диапазоне 1,24х- 1,25х. Однако сложившееся равновесие было нарушено в пятницу.

Представленные во второй половине недели данные с рынка труда в США, отразили небольшой рост числа обращений за пособием по безработице, но при этом долгосрочный тренд сохраняется позитивным.

Опубликованные в пятницу предварительные индексы ВВП стран ЕС практически уложились в рамки прогнозов. При этом данные по региону в целом вышли лучше, в основном за счет ВВП Франции.

Тем не менее одной из причин роста пары EUR/USD стали данные из США. Так, представленные цифры о росте розничных продаж оказались лучше прогнозов. Кроме того, в фокусе инвесторов оказался индекс потребительского доверия в США от Мичиганского университета.

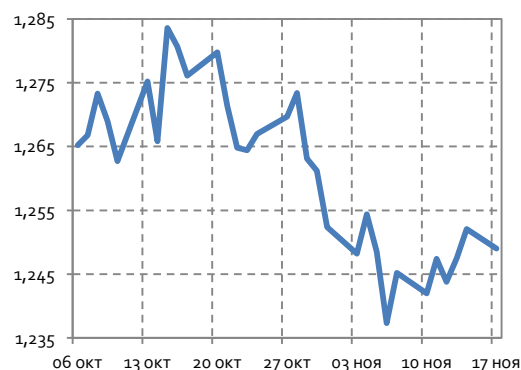
По итогам недели соотношение между долларом и евро составило 1,2542х.

На этой неделе мы ожидаем, что пара EUR/USD постарается отыграть пятничное движение и вернуться к уровню 1,245х.

Текущая неделя не менее насыщена публикациями макроданных, способных привнести дополнительную волатильность в торги на глобальных долговых рынках.

В фокусе внимания будет предстоящая публикация индексов деловой активности стран ЕС, а также данные по сегменту недвижимости США. В целом мы полагаем, что участники рынка постараются отыграть пятничное движение в паре EUR/USD и вернуть ее к уровню 1,245х.

EUR/USD



Источник: данные Reuters

Локальный валютный рынок

Снижение котировок нефти и сохранение геополитических рисков способствовали усилению давления на рубль.

Минувшую неделю рубль начал с укрепления позиций. Устные интервенции со стороны представителей монетарных властей вкупе с заявлением о готовности ограничить объем предоставления рублевой ликвидности со стороны ЦБ усилили продажи валюты накануне налогового периода.

Тем не менее на деле оказалось все немного иначе: регулятор предпочел не ограничивать доступ к рублевой ликвидности через традиционные инструменты, такие как РЕПО и кредиты под залог нерыночных активов, введя лишь лимит по инструменту SWAP – 2 млрд долл.

Следует отметить, что основной расчет регулятора, на наш взгляд, был сделан на повышение стоимости фондирования под залог валюты. Так, если ранее основной объем сделок проходил по ставкам ниже уровня ЦБ (9,5%), то с введением лимита заявки участников переместятся выше уровня предложения ЦБ.

Курс доллара при этом снижался к уровню 45,5 руб., а стоимость евро – до уровня до 50,61 руб.

Тем не менее усиление геополитических рисков, а также снижение котировок нефти ниже психологической отметки 80 долл. за барр. в условиях низколиквидного рынка спровоцировали ослабление рубля до уровня 47,84 руб.

Активность экспортеров, увеличивших продажи валютной выручки накануне налоговых выплат, позволила рублю частично отыграть часть ослабления. По итогам недели курс доллара составил 47,18 руб., а курс евро – 52,43 руб.

В случае восстановления котировок нефти выше отметки 80 долл. за барр., а также позитивного размещения валютных ресурсов ЦБ и Минфином у рубля есть все шансы продемонстрировать укрепление к уровню 45-46 руб. за доллар. Тем не менее возможное ухудшение геополитической ситуации по позволяет однозначно говорить в пользу реализации данного сценария.

В начале текущей недели рубль продолжил удерживаться на уровнях закрытия пятницы. Тем не менее очередное снижение котировок нефти к уровню 78 долл. за барр. не позволяет рублю продемонстрировать укрепление.

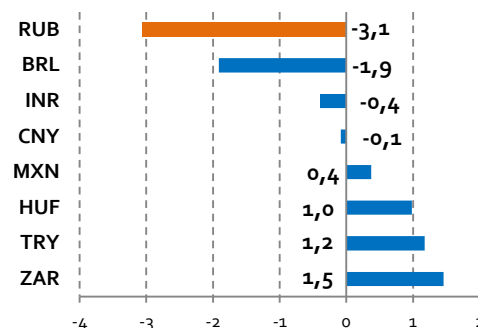
Однако следует помнить, что сегодня Банк России и Минфин предложат банкам долларовые ресурсы, которые должны оказать поддержку рублю. Так, ЦБ проведет аукцион РЕПО сроком на один год с лимитом 10 млрд долл. и ставкой Libor 12m + 150 б.п. (2,06%), а Минфин предложит 3 млрд долл. сроком на 28 дней и минимальной ставкой на аукционе 1,7%. На наш взгляд, на аукционе валютного РЕПО спрос может быть довольно умеренным, а ресурсы Минфина могут быть весьма востребованы ввиду отсутствия необходимости вносить залог.

Кроме того, довольно интересно будет посмотреть на итоги аукциона по уже традиционному инструменту валютное РЕПО сроком на 28 дней – конкуренту депозитного аукциона Минфина.

Следует отметить, что участники с самого начала проведения данных аукционов неохотно привлекают на них ресурсы.

В целом в случае стабилизации ситуации на сырьевых площадках и возврата нефтяных котировок выше уровня 80 долл. за барр. у рубля есть все шансы немного укрепиться выше текущих уровней и достигнуть значения 45-46 руб. за доллар. Поддержкой в данном случае выступят продажи валюты

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



Источник: данные Reuters

Динамика цен на нефть Brent, usd за барр.



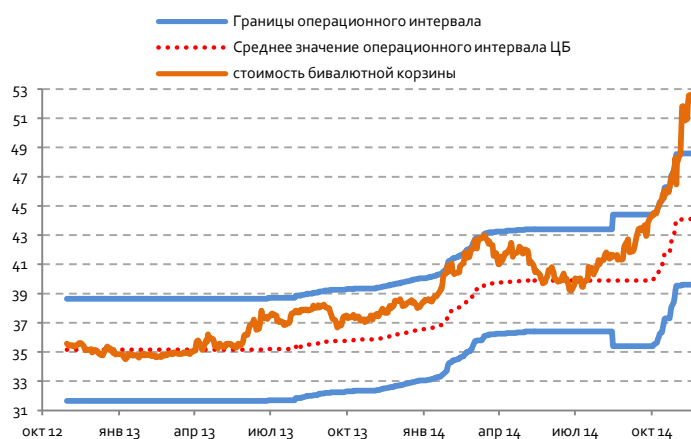
Источник: данные Reuters

экспортерами.

В тоже время новостной поток, связанный с юго-востоком Украины, свидетельствует о том, что геополитическая ситуация в ближайшее время может лишь ухудшиться.

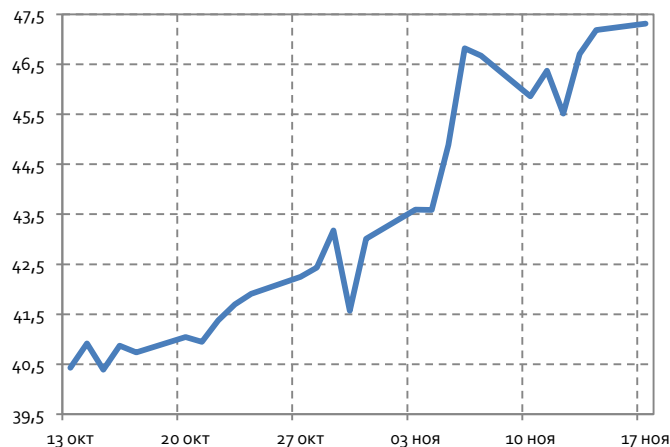
Таким образом, однозначно говорить о том, что предложение валюты со стороны Минфина и ЦБ вкупе с продажами валюты экспортерами однозначно будут способствовать укреплению рубля, на наш взгляд, не стоит.

Границы валютного коридора ЦБ



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

Пётр Федосенко

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

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

DavitiashviliVM@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.