

17 ноября 2015 г.

Еженедельный обзор валютного рынка

Мы полагаем, что при текущей стоимости нефти рубль фундаментально должен находиться на уровне 68+ руб. за доллар. Тем не менее, исходя из складывающихся условий, наиболее вероятным выглядит уровень в диапазоне 65,0-66,5 руб.

Мы полагаем, что пара EUR/USD в конце текущей недели будет стремиться к уровню 1,05х.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Рынки пребывают в ожидании сигналов о возможном ужесточении монетарной политики в США в текущем году.

Большую часть торгов на глобальном валютном рынке пара EUR/USD находилась в диапазоне 1,068х – 1,077х. Примечательно, что публикация макростатистики как из США, так и ЕС, не сильно повлияла на настрой инвесторов. Следует отметить, что в настоящий момент участники рынка продолжают находиться в ожидании сигналов от экономики США, которые могут внести больше ясности в вопросе о возможном ужесточении монетарной политики ФРС в текущем году.

На фоне этого рынок отреагировал на выступления представителей ФРС, которые состоялись в минувший четверг, непродолжительным усилением позиций доллара. При этом можно отметить, что представители ФРС в целом дали намек на то, что повышение ставки вероятнее всего будет в текущем году. По итогам недели соотношение между долларом и евро составило 1,0748х.

Мы полагаем, что пара EUR/USD в конце текущей недели будет стремиться к уровню 1,05х.

Ключевыми событиями для глобального валютного рынка на этой неделе можно назвать публикацию данных об инфляции в США, а также публикацию протокола предыдущего заседания ФРС. В случае, если представленные данные отразят рост инфляции, вероятность того, что ФРС может повысить ставку в текущем году существенно возрастает. При этом протокол предыдущего заседания ФРС отразит мнения голосующих членов, относительно необходимости прибегать в текущем году к повышению ставки. При этом мы не исключаем, что представленные данные и протокол могут и не повлиять на настрой инвесторов. В целом, мы ожидаем, что по итогам текущей недели пара EUR/USD будет находиться вблизи уровня 1,05х.

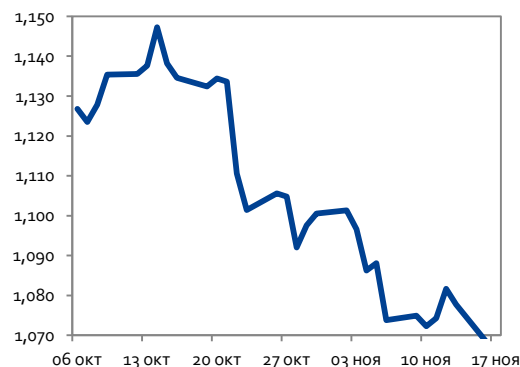
Локальный валютный рынок

Ослабление рубля проходило медленней снижения котировок нефти.

На локальном валютном рынке минувшая неделя запомнилась участникам сохранением фазы ослабления рубля. Основным фактором ослабления национальной валюты, как и ранее, выступает ситуация на сырьевых площадках, где цены на нефть к концу недели достигли уровня 43,80 долл. за барр. Курс доллара при этом пытался протестировать значение 67 руб.

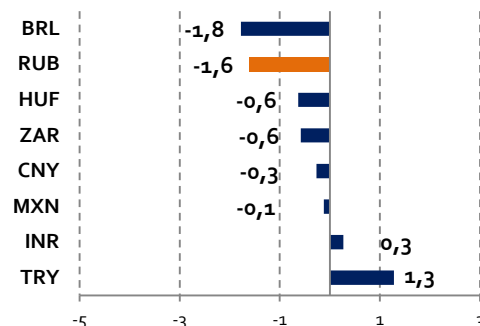
Примечательно, что ранее являвшаяся индикатором рублевая стоимость нефти, необходимая для формирования доходной части бюджета, в настоящий момент выглядит не совсем справедливой. Если раньше рублевая стоимость нефти находилась выше уровня 3000 руб. за барр.

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

(марка Brent), то в настоящий момент рублевая стоимость находится на уровне 2929 руб. В подобных условиях рубль выглядит чересчур крепким, с точки зрения фундаментальных факторов.

По итогам минувшей недели курс доллара составил 66,87 руб.

Мы полагаем, что при текущей стоимости нефти рубль фундаментально должен находиться на уровне 68+ руб. за доллар. Тем не менее, исходя из складывающихся условий, наиболее вероятным выглядит уровень в диапазоне 65,0-66,5 руб.

Небольшой рост котировок нефти в начале текущей недели стал поводом для укрепления национальной валюты. При этом помимо нефти факторами поддержки рубля можно назвать приближающиеся налоговые выплаты, а также совокупный низкий спрос на валюту. Следует отметить, что в рамках вчерашнего аукциона валютного РЕПО ЦБ из предложенных 1,3 млрд долл. (сопоставимый объем необходимо вернуть на этой неделе) было привлечено 86,1 млн долл., что лишь подтверждает низкий спрос на валюту. Кроме того, немаловажным фактором, способствовавшим усилению позиций национальной валюты, можно назвать улучшение внешнеполитического фона в отношении России по итогам форума G20. Из важных событий на этой неделе можно назвать публикацию данных об инфляции в США, а также публикацию протокола предыдущего заседания ФРС. В целом, два этих события способны повлиять на ожидания, связанные с возможным ужесточением монетарной политики в США, и как следствие отразиться на котировках нефти, которые вполне могут продолжить снижение.

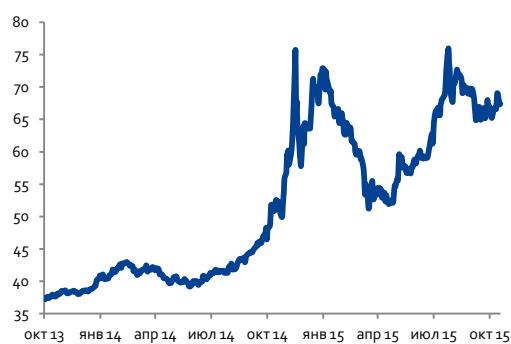
Мы полагаем, что при текущей стоимости нефти рубль фундаментально должен находиться на уровне 68+ руб. Тем не менее, исходя из складывающихся условий, наиболее вероятным выглядит уровень в диапазоне 65,0-66,5 руб.

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 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.