

18 мая 2015 г.

## Еженедельный обзор валютного рынка

Повышенный спрос на рублевую ликвидность в преддверии налоговых выплат продолжит отказывать поддержку национальной валюте. Мы полагаем, что по итогам недели курс доллара будет находиться на уровне 48,5-49,5 руб.

Блок статистики из ЕС и США, а также публикация протокола предыдущего заседания ФРС США, может спровоцировать рост волатильности на глобальном валютном рынке. Мы ожидаем, что пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,12х-1,14х.

Алексей Егоров  
egorovav@psbank.ru

### Глобальный валютный рынок

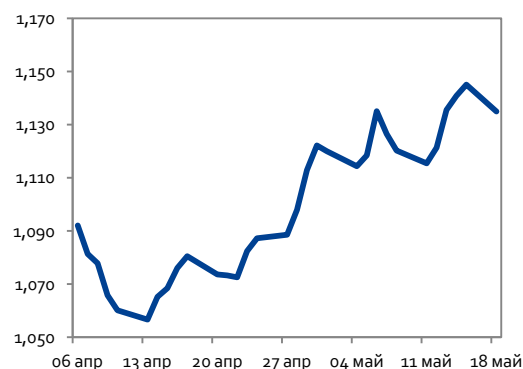
Слабые статданные из США стали поводом для роста пары EUR/USD.

На протяжении всей минувшей недели можно было наблюдать рост пары EUR/USD. Одним из факторов поддержки европейской валюты была публикация предварительных данных ВВП стран ЕС, которые в целом оказались немного лучше прогнозов. Однако наибольшая реакция рынка была на слабые данные из США, в частности, на данные о розничных продажах, а также на пятничный блок данных о состоянии промышленного сектора. По итогам недели пара EUR/USD достигла уровня 1,1443х.

Блок статистики из ЕС и США, а также публикация протокола предыдущего заседания ФРС США может спровоцировать рост волатильности на глобальном валютном рынке. Мы ожидаем, что пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,12х-1,14х.

Ключевым событием текущей недели для глобального валютного рынка можно назвать публикацию протокола предыдущего заседания комитета по открытым рынкам США. Участники рынка ожидают, что представленный документ будет содержать намеки на то, когда ФРС приступит к ужесточению монетарной политики, а также мнение членов комитета относительно текущего состояния экономики. На этом фоне мы ожидаем, что в первой половине недели пара EUR/USD постарается достигнуть уровня 1,12х, а уже во второй половине приблизится к 1,14х.

### EUR/USD



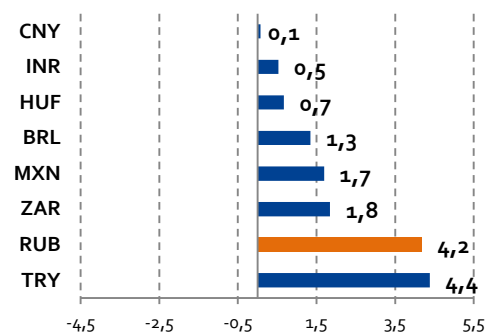
Источник: данные Reuters

### Локальный валютный рынок

Монетарные власти вновь предпринимают попытку не допустить укрепление рубля.

Знаковым событием прошлой недели на локальном валютном рынке стало укрепление рубля по отношению к доллару ниже уровня 50 руб. При этом монетарные власти с целью стабилизации ситуации и недопущения дальнейшего укрепления приняли решение выкупать с рынка валюту для пополнения международных резервов. Согласно параметрам выкупа, Банк России планирует выкупать по 100-200 млн долл. На наш взгляд, подобный объем не существенен для рынка и не способен принципиально изменить тренд по укреплению рубля. Тем не менее, уже неоднократно декларирование намерения удержать рубль выше уровня 50 руб. по отношению к доллару и на этот раз стала поводом для замедления тренда. Довольно интересно выглядели торги в рамках пятничной сессии. До тех пор, пока была открыта секция ТОД, курс доллара удерживался на уровне 50 руб., однако после ее закрытия можно было наблюдать начало резкого укрепления до уровня 49,63 руб.

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

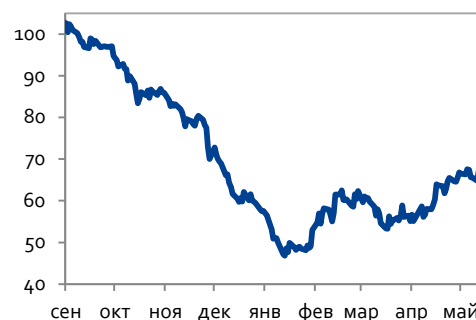


Источник: данные Reuters

Повышенный спрос на рублевую ликвидность в преддверии налоговых выплат продолжит отказывать поддержку национальной валюте. Мы полагаем, что по итогам недели курс доллара будет находиться на уровне 48,5-49,5 руб.

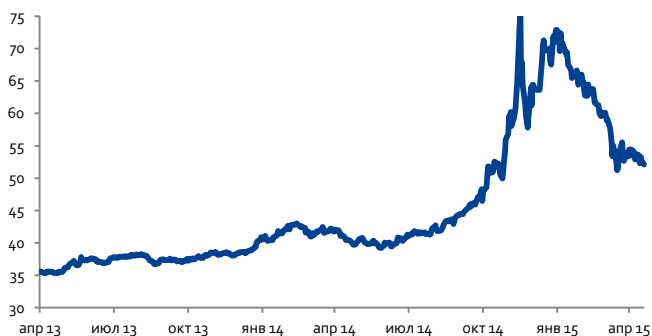
Текущая неделя на локальном валютном рынке началась с возобновления тренда по укреплению рубля, который на прошлой неделе был замедлен заявлениями ЦБ. Факторы поддержки национальной валюты остаются прежними: высокие цены на нефть, а также приближающиеся налоговые выплаты. При этом мы отмечаем, что на рынке можно наблюдать довольно сильный спрос на рублевую ликвидность, что выражается в росте ставок на МБК и выход их за пределы процентного коридора ЦБ. На этом фоне можно рассчитывать, что рубль продолжит демонстрировать укрепление, игнорируя выкуп валюты со стороны ЦБ, мы полагаем, что по итогам недели курс доллар будет находиться на уровне 48,5-49,5 руб.

Динамика цен на нефть Brent, usd за барр.



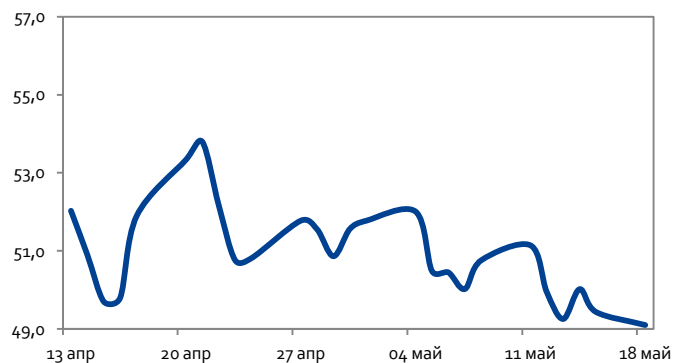
Источник: данные Reuters

Стоимость бивалютной корзины



Источник: данные Reuters

Курс доллара к рублю



Источник: данные Reuters

Налоговые выплаты в ноябре

дата	Налоговая выплата	ожидаемая сумма, млрд руб.
25 май	Налог на добавленную стоимость на товары (работы, услуги)	110
25 май	Налог на добычу полезных ископаемых	250
25 май	Акцизы по подакцизным товарам (продукции)	95
28 май	Налог на прибыль организаций	120



**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** sibaevr@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

### 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.