

# Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютные и денежные рынки

18 ноября 2013 г.

С точки зрения фундаментальных факторов у рубля есть неплохие шансы продемонстрировать укрепление до уровня 32,2-32,3 руб. С технической же стороны наиболее вероятными представляется диапазон курса рубля к доллару 32,40-33 руб.

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

Текущая неделя на локальном валютном рынке с точки зрения внутренних фундаментальных факторов будет явно в пользу рубля. С началом налогового периода спрос на рублевую ликвидность традиционно возрастает, кроме того, экспортеры начинают трансформировать валютные позиции под предстоящие выплаты. Напомним, что в пятницу кредитные организации совершили уплату страховых взносов в фонды (55-75 млрд руб.- наша оценка), а в среду им предстоит перечислить в бюджет налог на добавленную стоимость (50-70 млрд руб. – наша оценка). Тем не менее наиболее существенные суммы выплат в бюджет состоятся лишь на следующей неделе. При этом пик трансформаций валютных позиций должен придти на конец текущей и начало будущей недели.

Стоимость бивалютной корзины, вероятнее всего, вернется в диапазон безучастия ЦБ – по состоянию на 18 ноября он составляет 34,5-37,5 руб.

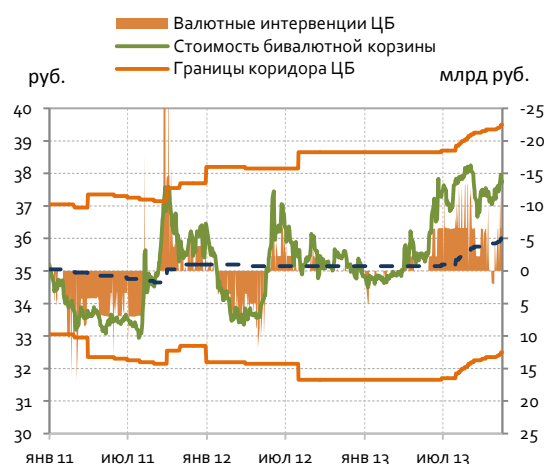
Внешние факторы пока также выглядят довольно оптимистично. На глобальных площадках наблюдается рост, поддерживаемый ожиданиями того, что мировые ЦБ продолжают стимулировать экономику. Публикуемые в последнее время данные, как из ЕС, так и из США отражают отсутствие роста инфляции. Таким образом, те стимулирующие меры, которые используют мировые ЦБ, пока не имеют негативных последствий. Кроме того, свою роль играют сделанные накануне заявления будущей главы ФРС США Д. Йеллен о том что, экономика США по-прежнему нуждается в стимулировании. Подобные слова стали поводом для роста аппетита инвесторов к риску. Тем не менее валюты ЕМ не имели общей динамики и продемонстрировали различные результаты.

На этой неделе наиболее насыщенными днями с точки зрения публикации статистики являются среда и четверг. Так, в среду будут представлены данные о розничных продажах в США, а также об индексе потребительских цен. При этом, как и ранее, инвесторы сохраняют уверенность в дефляционном давлении. Как мы уже отмечали, подобного рода тенденции являются еще одним аргументом в пользу сохранения программы QE. В четверг будут представлены предварительные данные об индексах деловой активности в ЕС. Отметим, что публикуемые данные в последние месяцы указывают на то, что ситуация в экономике региона улучшается. При этом снижение ключевой ставки ЕЦБ на 25 б.п., а также возможный кредитный аукцион могут усилить существующую динамику, не провоцируя сильный рост потребительских цен.

Подводя итог можно сказать, что существенного риска от предстоящих публикаций мы не видим, тем не менее волатильность рынка может возрасти.

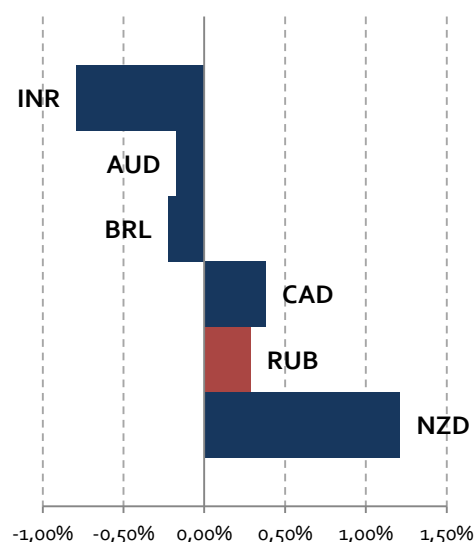
С технической точки зрения можно отметить, что на прошедшей неделе рубль протестировал важный уровень сопротивления в районе 33, тем самым пройдя путь в 4+% от локального низа 31,63 руб. Такое движение побудило спекулятивных игроков зафиксировать прибыль. Торможение падения нефти и рост американского рынка сказались положительным образом на укреплении рубля.

## Границы валютного коридора ЦБ



Источник: данные ЦБ, ММВБ

## Динамика валют ЕМ



Источник: данные Reuters

Таким образом, уровень 33 руб. (красная горизонтальная линия) подтвердился важным локальным сопротивлением, а диапазон, указанный окружностью (уровень 32,20-32,60 руб.) на графике, будет служить поддержкой с пивотальным уровнем на 32,40 руб. (зеленая горизонтальная линия). Восходящий канал, показанный голубым цветом, является ориентиром для будущей тенденции, и рубль может находиться в этом коридоре.

С точки зрения прогноза на текущую неделю можно ожидать нахождения рубля в более узком диапазоне 32,40-33 руб. Безусловно, внешние факторы (нефть, евро и рынки акций) могут повлиять на волатильность и величину движения рубля.

НОЯБРЬ						
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	

Календарь макроэкономических событий	
19 ноября	Уплата НДС за 3 кв. в России
20 ноября	Розничные продажи в США в октябре Индекс потребительских цен в США в октябре Протоколы предыдущего заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США
21 ноября	PMI в секторе услуг в Еврозоне в ноябре (предв.) PMI в промышленности в Еврозоне в ноябре (предв.) Еженедельный отчет Минтруда по числу обращений за пособием по безработице в США Индекс цен производителей США в октябре

### 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 &lt;GO&gt;

<http://www.psbank.ru><http://www.psbinvest.ru>**НАЛИТИЧЕСКИЙ 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****Илья Фролов****Олег Шагов****Екатерина Крылова****Игорь Нуждин**

LoktyukhovEA@psbank.ru

FrolovIG@psbank.ru

Shagov@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

**НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА****Игорь Голубев****Елена Федоткова****Алексей Егоров****Вадим Паламарчук****Александр Полюттов****Алина Арбекова**

GolubevIA@psbank.ru

FedotkovaEV@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PalamarchukVA@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

+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****Богдан Круть****Иван Хмелевский****Ольга Целинина**

FedosenkoPN@psbank.ru

KrutBV@psbank.ru

Khmelevsky@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-39-22

+7 (495) 411-51-37

+7 (495) 228-33-12

**ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Юлия Рыбакова****Анатолий Павленко****Андрей Воложев****Евгений Жариков****Денис Семеновых****Дмитрий Грицкевич**

Rybakova@psbank.ru

APavlenko@psbank.ru

Volozhhev@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

SemenovykhDD@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

+7 (495) 705-9069

+7 (495) 705-9096

+7 (495) 705-9096

+7 (495) 705-9757

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

**ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ****Андрей Скабелин****Иван Заволоснов****Сурпин Александр****Виктория Давитиашвили**

Skabelin@psbank.ru

ZavolosnovIV@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

davitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

+7 (495) 228-3924

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

**УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ****Игорь Федосенко****Павел Науменко****Виталий Туруло**

FedosenkoIY@psbank.ru

NaumenkoPA@psbank.ru

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

+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.

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.