

# Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютные и денежные рынки

20 января 2014 г.

На этой неделе рублю будет не легко продемонстрировать укрепление, при этом предстоящая уплата налогов не окажет существенную поддержку, хотя технически возможна фиксация прибыли спекулянтами, которые могут незначительно восстановить утраченные позиции рубля. С фундаментальной точки зрения наиболее вероятным выглядит курс рубля по отношению к доллару на уровне 33,50-33,75 руб. С технической точки зрения рубль сохраняет негативный тренд.

На международных валютных площадках минувшая неделя запомнилась сохраняющимся трендом усиления позиций доллара.

Поток статданных из США вкупе с публикацией отчетности крупнейших банков указывает на сохранение темпов восстановления экономики, что может стать поводом для еще одного шага ФРС по сокращению объемов покупок активов. Напомним, что в конце минувшего года решение регулятора о сокращении объемов выкупа в рамках программы QE на 10 млрд долл. с 85 млрд долл. до 75 млрд долл. стало поводом для укрепления доллара, которое впоследствии было отыграно участниками. Таким образом, можно предположить, что инвесторы в настоящий момент делают ставку на возможное объявление на предстоящем заседании ФРС (28-29 января) о сворачивании программы QE еще на 10 млрд долл.

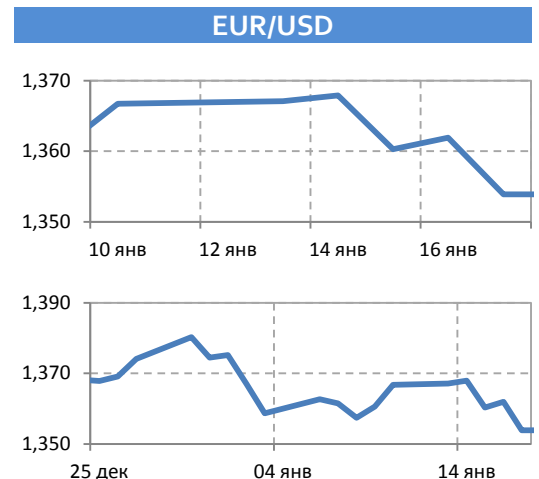
В начале текущей недели на международном валютном рынке наметились попытки восстановления позиции евро против доллара. Тем не менее говорить о полноценном развороте нисходящего тренда пока рано. Следует напомнить о том, что сегодня площадки США закрыты и на рынках традиционно будет наблюдаться низкая активность. В тоже время достижение парой EUR/USD уровня ниже 1,351х (минимальное значение с начала декабря) выглядит вполне привлекательным для покупок с целью последующей продажи. В тоже время с исторической перспективы тренд сохраняется нисходящим.

Первая полноценная неделя на локальном валютном рынке была явно не в пользу рубля, который продолжил демонстрировать ослабление позиций.

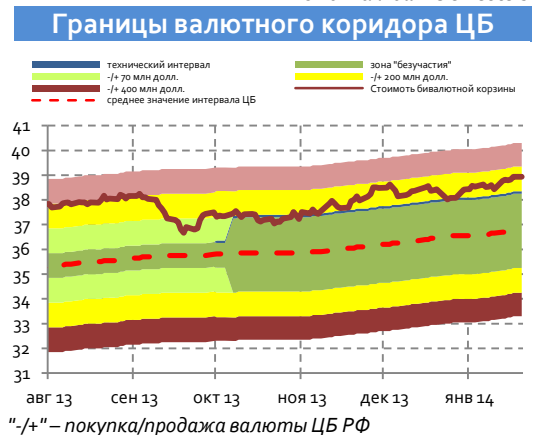
Подготовка к налоговому периоду, а также его начало не оказали существенной поддержки национальной валюте, которая продолжает находиться под сильным давлением. Одним из факторов, сыгравшим немаловажную роль в ослаблении рубля, является ситуация на сырьевых площадках, где нефть продолжает торговаться ниже отметки в 110 долл. за барр. Примечательно, что на фоне остальных валют EM, а также валют стран, зависимых от цен на энергоресурсы, рубль выглядел довольно слабо.

Текущая неделя также началась с ослабления рубля. Примечательно, что сегодня в торгах не будут принимать участие американские инвесторы, тем не менее активность на локальном рынке от этого не страдает. В первой половине недели практически нет важной статистики, что может стать поводом для торможения дальнейшего ослабления рубля, при этом будет наблюдаться повышенная волатильность.

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

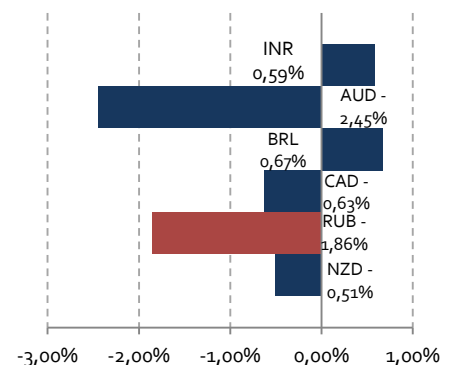


Источник: данные Reuters



Источник: данные ЦБ, ММВБ

## Динамика валют стран, зависимых от цен на энергоресурсы, и EM



Источник: данные Reuters

ЯНВАРЬ							Календарь макроэкономических событий	
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС		
		1	2	3	4	5	21 января	Индекс настроений в деловых кругах Германии, ЕС от ZEW
							23 января	Предварительные данные об индексах деловой активности PMI ЕС, Германии и Франции Платежный баланс ЕС
6	7	8	9	10	11	12		Предварительные данные об индексах деловой активности PMI США
13	14	15	16	17	18	19		
20	21	22	23	24	25	26		
27	28	29	30	31				

#### EUR/USD: недельный график.

Наконец-то евро показывает некоторую слабость, и, скорее всего, это связано с расхождением экономической картины в еврозоне и США.

Как неоднократно отмечалось ранее, фундаментально евро заслуживает более низких рубежей и, возможно, единая валюта постепенно начинает сдавать свои позиции. Представляется, что и перепроданность иены может сказываться, поэтому ввиду сворачивания позиций в рамках кэрри-трейд происходит ослабление евро к доллару.

Судя по сложившейся технической картине, формируется высокая вероятность вхождения в нисходящий канал, показанный зеленым цветом и пробой восходящего канала. Это может привести евро к уровням 1,33, где находится MA200. Уровень 1,3850 остается критическим сопротивлением, поддержка 1,3550 пробита, но может снова быть протестирована «снизу». В случае неспособности закрепиться выше 1,3550-1,36 целевые уровни 1,3450-1,35 послужат «следующей остановкой».

С фундаментальной точки зрения необходимо обращать внимание на картину инфляции в еврозоне. Если показатели инфляции будут и далее продолжать падать, то будет существенно расти вероятность принятия ЕЦБ дальнейших шагов по смягчению монетарной политики, чтобы противостоять этому процессу. Но в целом курс пары евро-доллар должен реагировать на относительное состояние двух экономик – США и еврозоны; также торговый баланс является одним из важных факторов. Помимо фундаментальных факторов стоит отметить, что диверсификация и кэрри-трейд, в частности по иене благодаря банку Японии, также сказываются на укреплении евро. Евро смотрится более привлекательным в короткой позиции, но на недельном графике необходимо более четкое формирование. Агрессивные игроки могут пробовать скальпирование на импульсе.

Поскольку недельный график пока нейтральный, рекомендуется находиться вне рынка.

## Недельный график EUR/USD



### Рубль спот: дневной график.

Отсутствие положительных фундаментальных катализаторов сказывается негативно на стоимости доллара в рублях.

Как видно из графика ниже, сформировался восходящий канал, который проецирует пару usd/rub в район 34р за доллар.

Слабая нефть, откат евро от локального пика, неспособность российского рынка преодолеть 1500 и продолжающийся вывод капитала из России являются негативными факторами. Притом что нефть еще не снизилась к 100 и евро не упало ниже 1,35х, рубль ослаб к 33,75 руб. на момент написания обзора. Это говорит о том, что потенциал ослабления выше 34 руб. вполне вероятен, но мы полагаем, что существует локальная перекупленность и это будет препятствовать дальнейшему ослаблению.

Уровень 33,75 руб. может быть камнем преткновения, и фиксация прибыли не исключена к уровням 33,55 руб. Однако говорить о формировании пика рано, необходимо больше времени для оценки ситуации.

**Поскольку ситуация неоднозначная, то рекомендуются лишь сделки для агрессивных игроков, скальперов на импульсе.**

## Дневной график изменения курса рубля к доллару



Источник: данные Bloomberg, расчеты Управления исследований и аналитики Промсвязьбанка

## Контакты:

### ОАО «Промсвязьбанк»

#### Управление исследований и аналитики

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### УПРАВЛЕНИЕ ИССЛЕДОВАНИЙ И АНАЛИТИКИ

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

### НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

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

### НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

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

### ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

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

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

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

#### ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

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

#### ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

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

### УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

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

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.