

Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютный рынок

20 октября 2014 г.

На этой неделе инвесторы могут проигнорировать публикуемую статистику, предпочтя дождаться решения ФРС на следующей неделе. При этом мы не исключаем, что пара EUR/USD может продемонстрировать очередную попытку «отскочить» от текущего уровня 1,265х до отметки 1,28х.

Решение Moody's о снижении рейтинга России не оказало сильного влияния на курс рубля, так как рейтинг был выше, чем у остальных агентств. В тоже время в пятницу предстоит публикация решения агентства S&P, что в случае понижения рейтинга может усилить давление на рубль, которое в полной мере проявится лишь на следующей неделе. В конце недели мы ожидаем увидеть небольшое укрепление рубля на фоне выплат налогов, курс доллара при этом может приблизиться к отметке 40,5 руб.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Пара EUR/USD продолжает демонстрировать попытки ослабления доллара, которые пока не увенчались успехом.

Торги на глобальном валютном рынке проходили без ярко выраженного тренда. В первой половине недели пара EUR/USD предприняла попытку укрепления. При этом движение пары с уровня 1,2677х к отметке 1,272х, которое произошло в понедельник в рамках американской сессии, во вторник уже полностью сошло на «нет». Примечательно, что подобное движение не имело под собой фундаментальных факторов.

Тем не менее очередная попытка продажи доллара против евро, наблюдавшаяся в среду, прежде всего была обусловлена слабыми данными из США. Так, объем розничных продаж оказался существенно хуже прогнозов. На этом фоне пара EUR/USD достигла уровня 1,2885х. Часть этого движения была отыграна уже в первые минуты торгов среды. Тем не менее, можно отметить, что пара EUR/USD все же закрепилась на новом стратегическом уровне – вблизи отметки 1,277х.

На этой неделе инвесторы могут проигнорировать публикуемую статистику, предпочтя дождаться решения ФРС на следующей неделе. При этом мы не исключаем, что пара EUR/USD может продемонстрировать очередную попытку «отскока» от текущего уровня 1,265х до отметки 1,28х.

Текущая неделя менее насыщена публикациями статистики, тем не менее, как показала практика прошлой недели, рынок довольно сильно реагирует лишь на слабые данные из США, зачастую игнорируя европейскую статистику.

В тоже время, можно отметить, что на этой неделе будут представлены предварительные индексы деловой активности стран ЕС, от которых в условиях стагнации экономики региона не следует ожидать позитивной динамики.

На этой неделе мы не ждем принципиального изменения ситуации на глобальном валютном рынке. Инвесторы, вероятнее всего, возьмут паузу перед предстоящим на следующей неделе решением ФРС США по процентной ставке, а также последующей пресс-конференцией главы регулятора. Пара EUR/USD при этом, по нашему мнению, будет удерживаться в диапазоне 1,270х-1,285х.

EUR/USD



Источник: данные Reuters

Локальный валютный рынок

На прошлой неделе рубль смог продемонстрировать и ослабление до новых исторических минимумов и небольшое укрепление – волатильность сохраняется.

Минувшая неделя на локальном валютном рынке выдалась весьма волатильной. Еще в первой половине недели рубль продолжал демонстрировать ослабление позиций, под давлением снижения котировок нефти на сырьевых площадках. Курс доллара при этом достиг отметки 41 руб. и даже смог преодолеть эту отметку. Между тем фактор подготовки к налоговым выплатам не оказывал существенной поддержки рублю. Кроме того, Банк России своими интервенциями немного замедлил ослабление. При этом с начала прошлой недели ЦБ сдвинул границы операционного интервала на 90 коп., что соответствует интервенциям в объеме 6,3 млрд долл.

Следует отметить, что на прошлой неделе ЦБ анонсировал детали предстоящих аукционов РЕПО в валюте. Аукционы пройдут 27 и 29 октября, на них будет предложено 1,5 и 2 млрд долл. сроком на 1 неделю и 28 дней соответственно. При этом уровень ставок ЦБ вполне соответствует рыночным. Таким образом, вкпе с валютными депозитами от Минфина предложение валюты от ЦБ может оказать поддержку участникам, испытывающим потребность в валюте. В конце недели на сырьевых площадках можно было наблюдать рост цен на нефть, а также первые признаки продаж небольшого объема валюты экспортерами под предстоящие выплаты НДС.

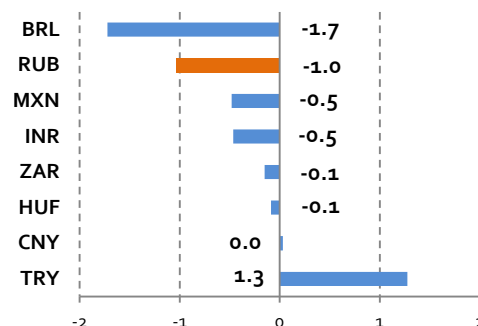
По итогам недели курс доллара опустился ниже отметки 40,66 руб., а стоимость бивалютной корзины – до 45,72 руб.

Решение Moody's о снижении рейтинга России не оказало сильного влияния на курс рубля, так как рейтинг был выше, чем у остальных агентств. В тоже время в пятницу предстоит публикация решения агентства S&P, что в случае понижения рейтинга может усилить давление на рубль, которое в полной мере отразится лишь на следующей неделе. В конце недели мы ожидаем увидеть небольшое укрепление рубля на фоне выплат налогов, курс доллара при этом может приблизиться к отметке 40,5 руб.

Сантимент торгов на локальном валютном рынке в понедельник был сформирован еще в субботу, когда международное агентство Moody's объявило о снижении рейтинга России на одну ступень. При этом можно отметить, что рейтинг от Moody's до настоящего времени был самым высоким из тройки агентств. Подобные новости традиционно оказывают негативное влияние на отношение инвесторов, тем не менее мы не ждем сильного влияния на курс рубля. Участники рынка уже рассматривали сценарий понижения рейтинга и, вероятнее всего, уже заложили данное событие в текущий курс рубля.

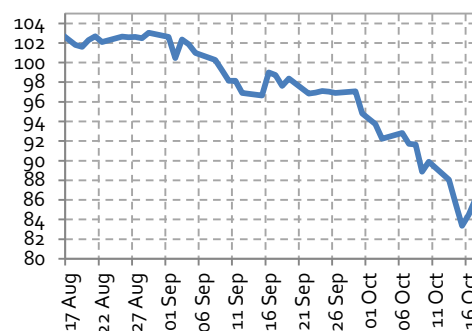
На этой неделе из важных событий, способных оказать влияние на рубль, можно выделить сегодняшнюю уплату НДС, а также пятничное решение агентством S&P по рейтингу России. Особо следует отметить, что в случае понижения рейтинга агентством S&P Россия покидает инвестиционную категорию, что может спровоцировать активные продажи во всех российских активах. При этом фактор налоговых выплат в настоящий момент оказывает на рубль весьма умеренное влияние. На наш взгляд, до конца недели рубль продолжит демонстрировать волатильность. Предстоящая публикация блока статистики из Китая, в частности ВВП за

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



Источник: данные Reuters

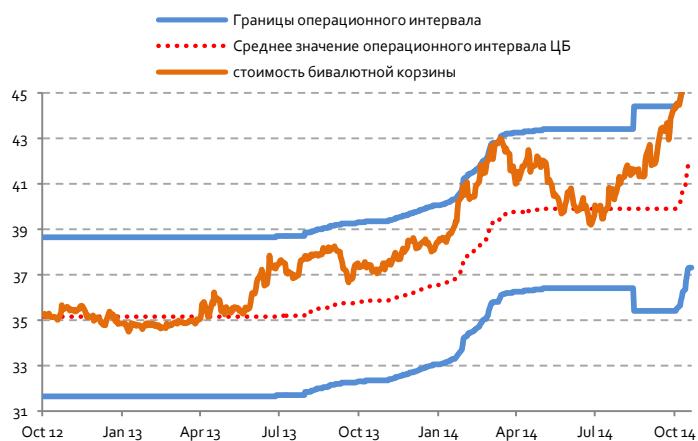
Динамика цен на нефть Brent, usd за барр.



Источник: данные Reuters

третий квартал, а также объем промышленного производства и инвестиции в основной капитал за сентябрь, смогут оказать влияние на котировки нефти, имеющей в настоящий момент сильное влияние на курс рубля. На конец недели мы ожидаем увидеть небольшое укрепление рубля на фоне выплат налогов, курс доллара при этом может приблизиться к отметке 40,5 руб.

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 Кащеев	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
-----------------------	---------------	-----------------------------------

Директор по исследованиям и аналитике

Роман Османов	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
----------------------	--------------------	-----------------------------------

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

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
--------------------	--------------------	-----------------------------------

Олег Шагов	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
-------------------	------------------	-----------------------------------

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
---------------------	---------------------	-----------------------------------

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
----------------------	---------------------	-----------------------------------

Елена Федоткова	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16
------------------------	-----------------------	-----------------------------------

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
--------------------------	----------------------	-----------------------------------

Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17
-----------------------	----------------------	-----------------------------------

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
--------------------------	-----------------------	-----------------------------------

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
------------------------	--------------------	--------------------

Денис Семеновых	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14
------------------------	------------------------	-----------------------------------

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
------------------------	--------------------	-------------------

Александр Сурпин	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-39-24
-------------------------	--------------------	--------------------

Виктория Давитиашвили	DavitashviliVM@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
----------------------	--------------------	-----------------------------------

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин	Milenin@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
-----------------------	-------------------	--------------------

Александр Бараночников	Baranoch@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
-------------------------------	--------------------	--------------------

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.