

20 октября 2015

Еженедельный обзор валютного рынка

По нашим оценкам, на этой неделе рубль будет находиться в диапазоне 61,5-63,5 руб. по отношению доллару. Мы полагаем, что в конце текущей недели пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1145х-1,1250х.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Инвесторы продолжают находиться в поиске новых идей.

Участники глобального валютного рынка прибывают в ожидании новых сигналов, способных задать направление пары EUR/USD.

В первой половине минувшей недели можно было наблюдать рост пары EUR/USD, что было обусловлено желанием инвесторов сократить позиции в рискованных активах. Также в первой половине недели можно было наблюдать активное снижение доходностей UST-10, которые опускались ниже уровня 2%, что лишь подтверждает предположение о стремлении инвесторов перейти в безрисковую зону.

Представленные в прошлую среду данные о росте объемов кредитования в Китае стали поводом для смены настроения инвесторов, что отразилось и на паре EUR/USD, которая достигла уровня 1,1350х.

Мы полагаем, что в конце текущей недели пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1145х-1,1250х.

Ключевым событием текущей недели можно назвать заседание ЕЦБ по ключевой ставке, а также последующую пресс-конференцию М. Драги. Следует отметить, что участники рынка в настоящий момент пребывают в ожидании новых ориентиров, и заявления главы европейского регулятора вполне могут задать направление для дальнейшего движения пары EUR/USD. Примечательно, что довольно интересно будет услышать мнение М. Драги относительно возможного расширения действующего механизма выкупа активов. На наш взгляд, пара EUR/SUD на этой неделе будет находиться в диапазоне 1,1145х- 1,1250х.

Локальный валютный рынок

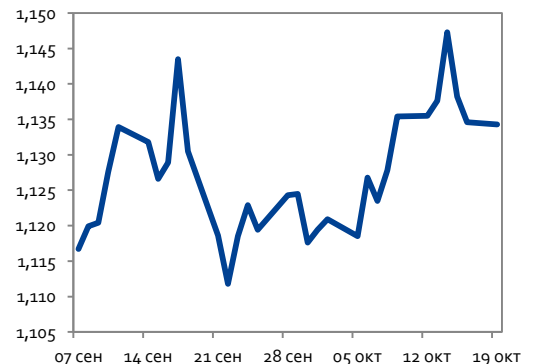
Рублю удавалось сдерживать позиции, несмотря на снижение котировок нефти.

Начало минувшей недели на глобальных площадках складывалось для рубля не лучшим образом. Так, цены на нефть продемонстрировали снижение, опустившись ниже отметки 50 долл. за барр. уже в первой половине недели. При этом рубль отреагировал на подобный негативный фон весьма умеренно. Курс доллара лишь достиг уровня 63 руб. Примечательно, что ранее при достижении нефтью отметки 49 долл. за барр., курс доллара находился вблизи значения 65 руб. Подобную тенденцию можно объяснить двумя факторами. Участники рынка, очевидно, продолжали рассчитывать на то, что цены на нефть после коррекции в начале недели вновь вернуться в диапазон 50-53 долл. за барр. Кроме того, дополнительную поддержку рублю оказывал фактор подготовки к налоговым выплатам.

В четверг техническая перестановка котировок нефти благодаря экспирации фьючерсных контрактов обеспечила увеличение стоимости барреля нефти до 50 долл. Рубль при этом вновь продемонстрировал попытки укрепиться ниже отметки 61 руб. по отношению к доллару.

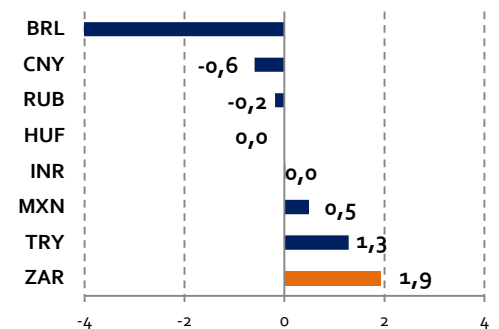
По итогам недели курс доллара составил 61,39 руб.

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

Мы полагаем, что на этой неделе рубль будет находиться в диапазоне 61,5-63,5 руб. по отношению доллару.

В перспективах текущей недели котировки нефти, по нашим оценкам, будут находиться в зоне 48-50 долл. за барр. Курс рубля в этом случае будет удерживаться в диапазоне 61,5-63,5 руб. На наш взгляд, фактор налоговых выплат при нахождении нефти ниже уровня 50 долл. за барр. будет оказывать рублю незначительную поддержку. Напомним, что 26 октября предстоит уплатить в бюджет НДС, НДС, акцизы в совокупности 510 млрд руб., и 28 октября налог на прибыль 250 млрд руб.

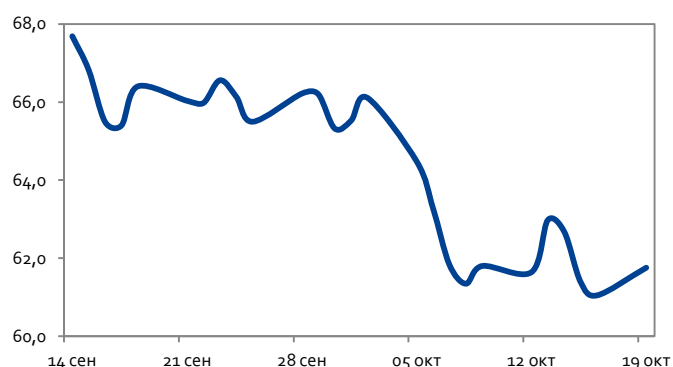
Тем не менее, не следует забывать и о рисках того, что цены на нефть все же могут продолжить снижение, опустившись к значению 47 долл. за барр., курс доллара при этом превысит уровень 63 руб.

Стоимость бивалютной корзины



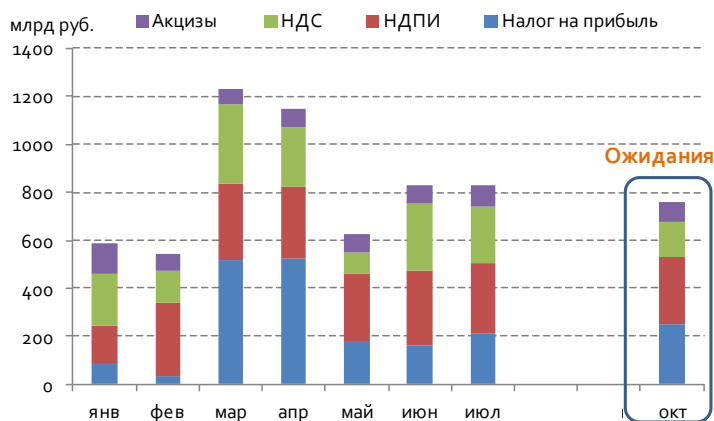
Источник: данные Reuters

Курс доллара к рублю



Источник: данные Reuters

Ожидания по налоговым выплатам



Источник: ФНС, Расчет: PSB Research

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.