

21 марта 2016 г.

Еженедельный обзор валютного рынка

Мы полагаем, что на этой неделе сценарий торгов на локальном валютном рынке отчасти будет дублировать минувшую неделю. Мы ожидаем увидеть небольшую коррекцию курса национальной валюты до уровня 69 руб. за доллар в первой половине недели с последующим укреплением в зону 66,0-68,0 руб. за доллар. При этом основным драйвером, как и ранее, будет являться нефть, которая по нашим ожиданиям, к концу недели может сместиться в зону 42,0-44,0 долл. за барр.

В ожидании апрельского запуска программы выкупа активов со стороны ЕЦБ пара EUR/USD будет стремиться к уровню 1,15х. На этой неделе мы ожидаем увидеть уровень 1,14х по паре EUR/USD.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Решение ФРС с последующим комментарием стало поводом для дальнейшего роста пары EUR/USD.

Ключевым событием минувшей недели на глобальном валютном рынке стало заседание ФРС США и последующая пресс-конференция главы американского ЦБ. Весьма мягкая риторика регулятора стала поводом для очередной фазы роста пары EUR/USD уже до уровня 1,12х. При этом на следующий день после объявления решения ФРС в рамках европейской сессии восходящее движение пары EUR/USD продолжилось, и соотношение между долларом и евро составило 1,13х. По итогам недели пара EUR/USD удерживалась на уровне 1,1278х.

Следует напомнить, что еще неделей ранее до решения ФРС, европейский ЦБ спровоцировал своими действиями (снизив три ставки и расширив программу выкупа) довольно сильное укрепление евро, которое сместило пару EUR/USD на уровень 1,11х.

В ожидании предстоящего в апреле запуска программы выкупа активов со стороны ЕЦБ пара EUR/USD будет стремиться к уровню 1,15х. На этой неделе мы ожидаем увидеть уровень 1,14х по паре EUR/USD.

На этой неделе, на наш взгляд, следует рассчитывать на дальнейший рост пары EUR/USD до уровня 1,14х. Ожидания начала апрельских программ выкупа активов со стороны ЕЦБ будут поддерживать рост европейской валюты. При этом более долгосрочной целью может стать уровень 1,15х.

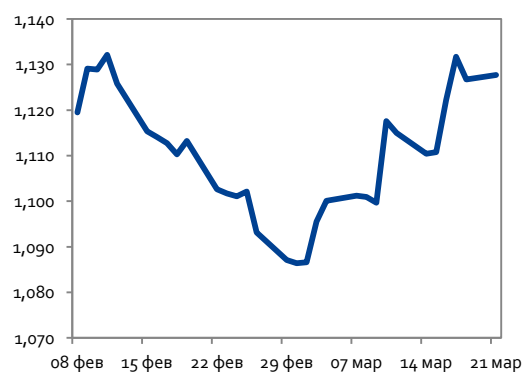
Локальный валютный рынок

Несмотря на довольно плотный информационный поток, рубль продолжал демонстрировать сильную зависимость от нефти.

Минувшая неделя на локальном валютном рынке проходила в условиях насыщенного информационного фона. Тем не менее, для локальных участников рынка, как и ранее, основным индикатором оставалась нефть, которая продолжила демонстрировать рост. Из наиболее значимых событий можно отметить решение ФРС США с последующей пресс-конференцией. Мягкая риторика главы регулятора спровоцировала рост котировок нефти на сырьевых площадках, что ретранслировалось на улучшение отношения инвесторов к рублю.

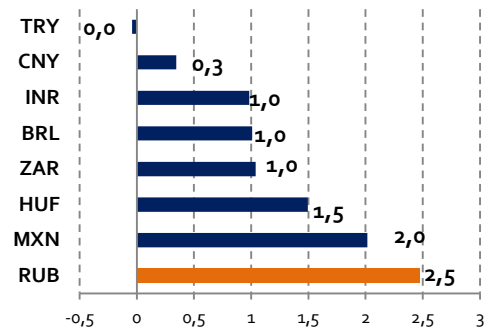
Также дополнительный, хотя и непродолжительный, позитивный эффект на рубль оказала новость о выводе Российских войск из Сирии. Можно отметить, что первичной реакцией рынка было укрепление рубля, которое в последствии было полностью нивелировано.

EUR/USD



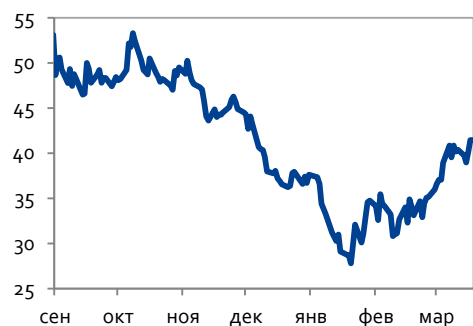
Источник: данные Reuters

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

В конце недели Банк России принял решение сохранить ключевую ставку на прежнем уровне, что спровоцировало небольшое укрепление рубля в пределах 20 коп. за доллар.

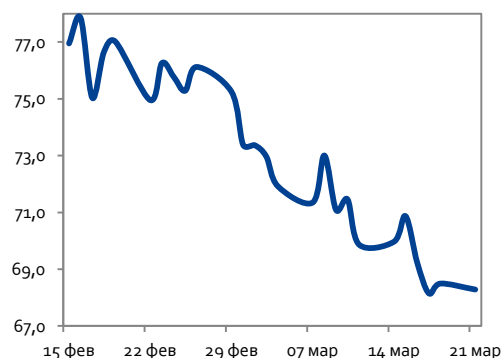
Можно отметить, что в рамках прошлой недели курс рубля достигал уровня 67,34 руб. за доллар благодаря поддержке со стороны растущих нефтяных котировок. По итогам недели курс доллар составил 68,09 руб.

Мы полагаем, что на этой неделе сценарий торгов на локальном валютном рынке отчасти будет дублировать минувшую неделю. Мы ожидаем увидеть небольшую коррекцию курса до уровня 69 руб. за доллар в первой половине недели с последующим укреплением в зону 66,0-68,0 руб. При этом можно отметить, что основным драйвером, как и ранее, будет являться нефть, которая, по нашим ожиданиям, к концу недели может сместиться в зону 42,0-44,0 долл. за барр.

Текущая неделя на локальном валютном рынке началась не лучшим для рубля образом. При открытии торгов национальная валюта продемонстрировала ослабление, отразив негативное влияние снижения цен на нефть.

На наш взгляд, на этой неделе сценарий торгов частично будет повторять прошлую неделю: умеренное ослабление в начале недели с последующим укреплением рубля к концу недели. Наш базовый сценарий предусматривает рост котировок нефти к концу недели в зону 42-44 долл. за барр., что позволит рублю укрепиться до уровней 66,0-68,0 руб. к концу недели. Тем не менее, в первой половине недели на локальном валютном рынке вполне возможна коррекция до уровня 69 руб. Фактор предстоящих налоговых выплат вряд ли окажет принципиальное влияние на рынок.

Курс доллара к рублю



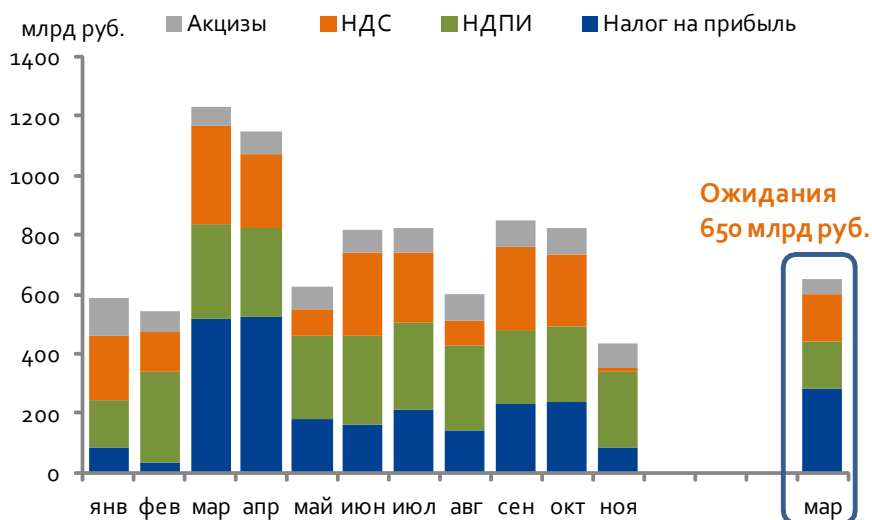
Источник: данные Reuters

Стоимость бивалютной корзины



Источник: данные Reuters

Налоговые выплаты в 2015 - 2016 гг.



Источник: ФНС, 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 Нuzhdin

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 Полютков

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

DavitiashviliVM@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.