

21 сентября 2015

Еженедельный обзор валютного рынка

Налоговые выплаты могут позволить рублю укрепиться до отметки 64,5 руб. по отношению к доллару. Мы полагаем, что в конце текущей недели пара EUR/USD достигнет уровня 1,115х.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Решение ФРС стало поводом для роста волатильности.

Первая половина минувшей недели на глобальном валютном рынке проходила в условиях низкой волатильности. Участники рынка пребывали в ожиданиях решения ФРС США по монетарной политике. При этом публикация данных о состоянии промышленного сектора стала поводом для ослабления ожиданий возможного повышения ставки ФРС, которые накануне, следует отметить, были весьма сильными. На этом фоне можно было наблюдать рост пары EUR/USD до уровня 1,1441х.

Само решение о сохранении ключевой процентной ставки в США стало поводом для усиления позиций американской валюты. Заявления главы ФРС о том, что большинство членов комитета по открытым рынкам склоняются к необходимости повышать ставку в текущем году, немного насторожило инвесторов. По итогу недели пара EUR/USD вернулась к уровню 1,1265х.

Мы полагаем, что в конце текущей недели пара EUR/USD достигнет уровня 1,115х.

Текущая неделя довольно скупа на публикации макро статистических данных. Из наиболее важных можно отметить публикацию индексов деловой активности стран ЕС в середине недели, а также финальных данных о ВВП США за второй квартал. Примечательно, что публикация данных о ВВП США в пятницу может стать поводом для формирования новых ожиданий относительно дальнейшей стратегии ФРС. На наш взгляд, к концу этой недели пара EUR/USD, продолжая снижение, достигнет уровня 1,115х.

Локальный валютный рынок

Налоговые выплаты, а также стабильность нефтяных котировок позволили рублю укрепиться.

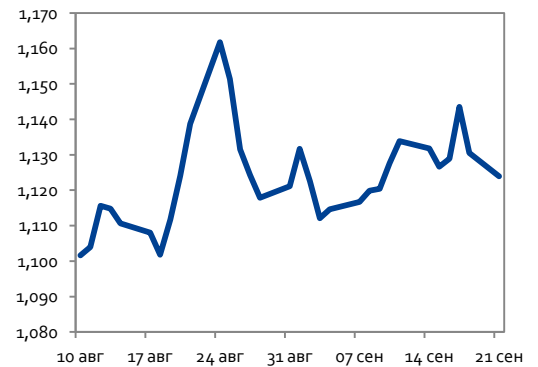
Минувшая неделя на локальном валютном рынке выдалась весьма позитивной для рубля. Спрос на рублевую ликвидность накануне налоговых выплат, а также нахождение котировок нефти вблизи уровня 50 долл. за барр., позволили курсу доллара снизиться до отметки 65 руб. Примечательно, что ожидаемое укрепление позиций национальной валюты, в случае принятия решения ФРС США о сохранении прежних монетарных условий, так и не произошло. Участники локального рынка не отреагировали на сохранение ставки ФРС, а коррекция на сырьевых площадках оказала небольшое давление на рубль. По итогам недели курс доллара составил 66 руб.

Налоговые выплаты могут позволить рублю укрепиться до отметки 64,5 руб. по отношению к доллару.

Несмотря на то, что рубль начал неделю с небольшого ослабления позиций под давлением нефтяных котировок, мы полагаем, что рубль еще может продемонстрировать укрепление.

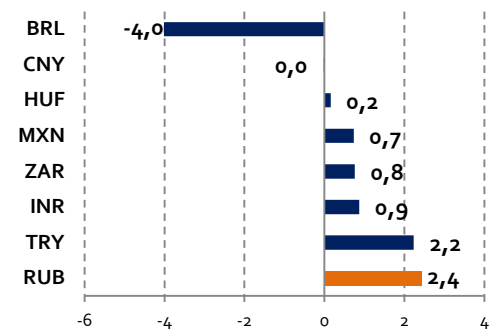
На наш взгляд, спрос на рубль сохранится на фоне приближающихся

EUR/USD



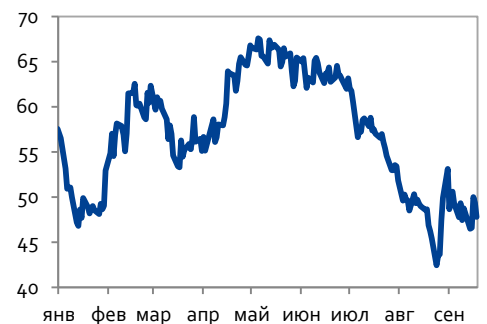
Источник: данные Reuters

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



Источник: данные Reuters

Динамика цен на нефть Brent, usd за барр.



Источник: данные Reuters

налоговых выплат, что должно оказать рублю поддержку. Кроме того, поддержание котировок нефти не ниже уровня 48 долл. за барр. не должно формировать негативный фон для рубля.

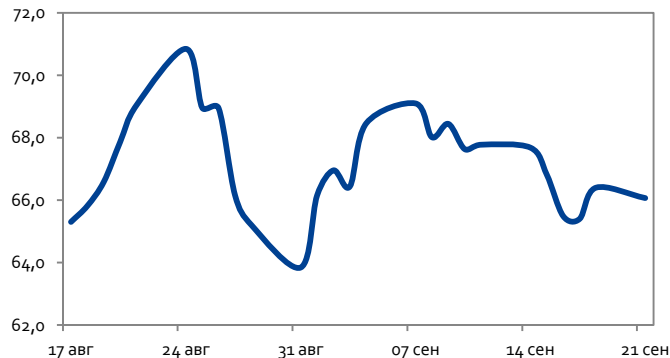
На наш взгляд, к концу недели курс доллара может снизиться до отметки 64,5 руб.

Стоимость бивалютной корзины



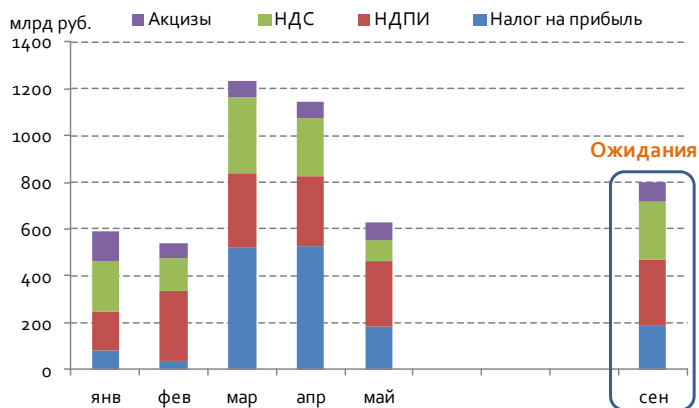
Источник: данные Reuters

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.