

Еженедельный обзор валютного рынка

Валютный рынок

23 марта 2015 г.



Промсвязьбанк

Повышенный спрос на рублевую ликвидность накануне налоговых выплат продолжит оказывать поддержку национальной валюте. Мы ожидаем увидеть курс доллара ниже уровня 60 руб. и нахождение его в диапазоне 58-60 руб.

Пара EUR/USD, вероятнее всего, продолжит демонстрировать небольшой рост и по итогам недели будет находиться в диапазоне 1,09х-1,11х.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Решение ФРС спровоцировало сильное движение на глобальном долговом рынке.

Ключевым событием минувшей недели было решение ФРС США о процентной ставке, а также последующие заявления главы регулятора относительно дальнейшей стратегии в части монетарной политики.

Следует отметить, что большинство участников склонялись к тому, что глава регулятора может объявить о возможном начале ужесточения монетарной политики уже по итогам апрельского заседания. Тем не менее, было озвучено, что рассчитывать на ужесточение монетарной политики в апреле пока не следует. Кроме того, риторика главы регулятора немного уменьшила агрессивность ожиданий относительно возможного скорого начала ужесточения монетарной политики.

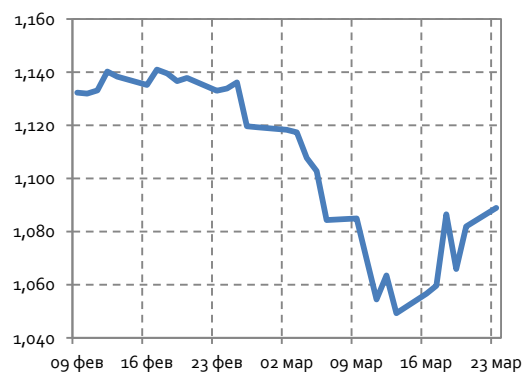
Подобное заявление спровоцировало ослабление позиций доллара. При этом пара EUR/USD достигла уровня 1,1х, хотя еще накануне решения находилась на уровне 1,058х. Однако впоследствии пара EUR/USD все же откатилась до прежнего уровня - 1,063х.

Тем не менее, уже к концу недели соотношение между долларом и евро вернулось к значениям 1,084х.

Пара EUR/USD, вероятнее всего, продолжит демонстрировать небольшой рост и по итогам недели будет находиться в диапазоне 1,09х-1,11х.

Ключевым событием текущей недели для глобального валютного рынка будут предстоящие публикации предварительных индексов деловой активности стран ЕС, а также данные об индексе потребительских цен в США. Кроме того, в пятницу будут представлены финальные данные о ВВП США за четвертый квартал. В целом, мы не ожидаем увидеть сильной волатильности на глобальном валютном рынке. Пара EUR/USD, вероятнее всего, продолжит демонстрировать небольшой рост и по итогам недели будет находиться в диапазоне 1,09х-1,11х.

EUR/USD



Источник: данные Reuters

Локальный валютный рынок

Рублю все же удалось завершить неделю ниже уровня 60 руб. к доллару.

На протяжении всей минувшей недели рубль демонстрировал плавное укрепление позиций относительно базовых валют. Примечательно, что снижение котировок нефти практически не оказывало негативного влияния на ход торгов на локальном валютном рынке.

Ключевыми факторами поддержки оставались повышенный спрос на рублевую ликвидность накануне налоговых выплат, что подтверждается повышенными ставками на МБК, а также отсутствие негативных новостей с геополитической арены.

При этом можно было наблюдать, что на перечисленных выше факторах рубль мог укрепиться лишь до уровня 60 долл. за барр. и дальнейшее укрепление само по себе затруднялось при негативном тренде на сырьевых площадках.

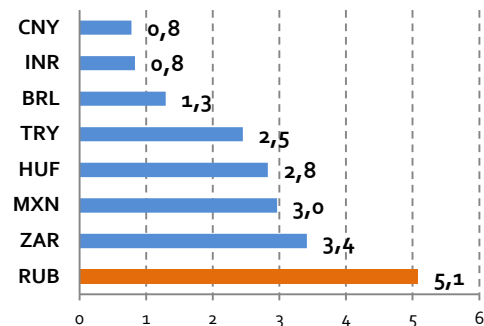
Тем не менее, в пятницу резкое движение котировок нефти, которые превысили уровень 55 долл. за барр., позволили рублю укрепиться по отношению к доллару до уровня 59,32 руб.

Повышенный спрос на рублевую ликвидность накануне налоговых выплат продолжит оказывать поддержку национальной валюте. Мы ожидаем увидеть курс доллара ниже уровня 60 руб. и нахождение его в диапазоне 58-60 руб.

Укрепление рубля по отношению к доллару ниже уровня 60 руб. формирует определенные позитивные предпосылки. Завершившиеся в марте крупные выплаты по внешнему долгу, которые были практически полностью погашены за счет ресурсов, привлеченных у ЦБ РФ через инструменты валютного РЕПО и кредиты под залог нерыночных активов, снизят спрос на валюту. Кроме того, без резких колебаний на сырьевых площадках рассчитывать на очередные шоки на локальном валютном рынке, на наш взгляд, не стоит. Единственное, что может создать риск для устойчивости рубля является неопределенность ситуации на Востоке Украины и выполнение Минских договоренностей. Мы не исключаем сценария, при котором активность участников украинского кризиса может вновь возрасти, что в свою очередь может оказать давление на рубль.

Тем не менее, на этой неделе мы ожидаем увидеть поддержания курса доллара ниже уровня 60 руб. и нахождение его в диапазоне 58-60 руб. При этом поддержку национальной валюте по-прежнему будет оказывать фактор налоговых выплат.

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



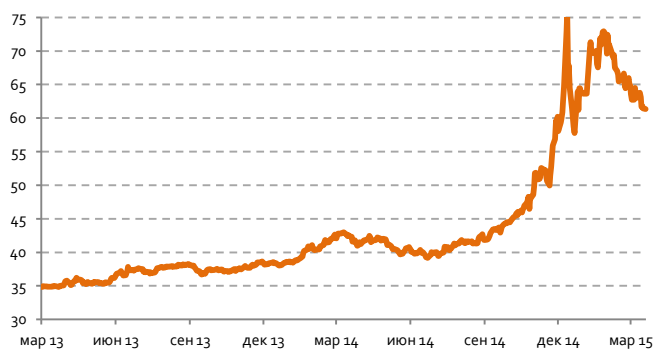
Источник: данные Reuters

Динамика цен на нефть Brent, usd за барр.



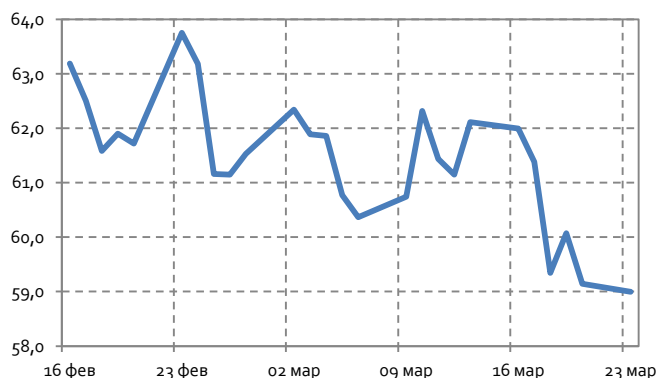
Источник: данные Reuters

Стоимость бивалютной корзины



Источник: данные Reuters

Курс доллара к рублю



Источник: данные Reuters

**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

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

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 Полюттов

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

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.