

Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютный рынок

23 ИЮНЯ 2014 Г.

На этой неделе пара EUR/USD может продемонстрировать попытки восстановления к уровням 1,365-1,37х.

Напомним, на текущей неделе участникам предстоит совершить налоговые выплаты в бюджет, что может оказать рублю довольно существенную поддержку. Тем не менее геополитические риски по-прежнему могут оказать давление на национальную валюту. В то же время мы полагаем, у рубля все же есть шанс укрепиться до уровня 34 руб. к доллару к концу недели на фоне налоговых выплат и продажи валюты экспортерами под дивиденды.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Отсутствие намека на повышение ставок ФРС в текущем году позволило паре EUR/USD продемонстрировать укрепление.

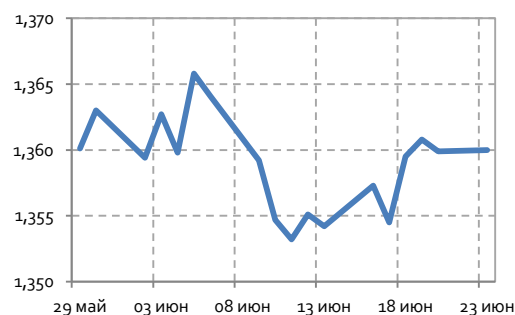
Ключевым событием прошлой недели для глобального валютного рынка было заседание ФРС, а также последующая пресс-конференция ее главы. Следует отметить, что рынок ожидал не только очередного уменьшения объемов выкупа активов в рамках программы QE, но и появления в риторике намеков на возможное повышение процентных ставок. На этом фоне пара EUR/USD торговалась на уровне 1,353х, достигнутом после выражения ЕЦБ готовности стимулировать экономику, а также понижения ставок. Тем не менее отсутствие в словах главы ФРС намеков на то, что ставки будут повышены в текущем году, стало поводом для роста пары. По итогам недели соотношение между долларом и евро достигло отметки – 1,359х.

На этой неделе пара EUR/USD может продемонстрировать попытки восстановления к уровням 1,365-1,37х.

Текущая неделя на глобальном валютном рынке началась ослаблением позиций европейской валюты. Поводом для подобного отношения инвесторов к евро стала предварительная публикация индексов деловой активности PMI стран ЕС. Следует отметить, что представленные значения не оправдали прогнозов рынка, что и явилось причиной разочарования. Тем не менее данное снижение не смогло перерасти в полноценную коррекцию и было частично отыграно в рамках европейской сессии.

На этой неделе наиболее важной публикацией статданных является отчет о личных доходах и расходах в США, а также окончательные данные о ВВП США. В целом европейская валюта продолжит находиться под давлением фундаментальных факторов (смягчения монетарной политики ЕЦБ, а также проведения в сентябре аукционов LTRO), тем не менее пока они не реализованы. На этом фоне пара EUR/USD может продемонстрировать восстановление до уровней 1,365-1,37х.

EUR/USD



Источник: данные Reuters

Локальный валютный рынок

Геополитические риски и решение ФРС США спровоцировали рост волатильности на локальном валютном рынке.

На протяжении всей минувшей недели на локальном валютном рынке наблюдалась повышенная волатильность. С одной стороны, на рынке присутствовали активные продажи валютных позиций со стороны экспортеров, которые оказывали поддержку рублю. С другой стороны, геополитические риски не позволяли национальной валюте приступить к полноценному укреплению. В целом неделя завершилась для рубля вполне нейтрально.

При открытии торгов в прошлый понедельник курс доллара находился на уровне 34,41 руб., тем не менее уже к среде он достиг отметки 34,83 руб. Поводом для этого послужила очередная вспышка активности на юго-востоке Украины.

В то же время на рубль практически не оказало влияние решение Банка России о сохранении ключевой ставки и последующая «ястребиная» риторика регулятора. Кроме того, также в целом нейтрально рынок воспринял изменение в курсовой политике ЦБ.

Переломный момент на рынке наступил после оглашения решения ФРС, а также на фоне отсутствия в последующей риторике информации о возможном повышении процентных ставок в краткосрочной перспективе. По итогам недели курс доллара составил 34,44 руб., а стоимость бивалютной корзины – 40,05 руб.

На этой неделе участникам предстоит совершить налоговые выплаты в бюджет, что может оказать рублю довольно существенную поддержку. При этом геополитические риски по-прежнему могут оказать давление на национальную валюту. Тем не менее мы полагаем, у рубля все же есть шанс укрепиться до уровня 34 руб. к доллару к концу недели.

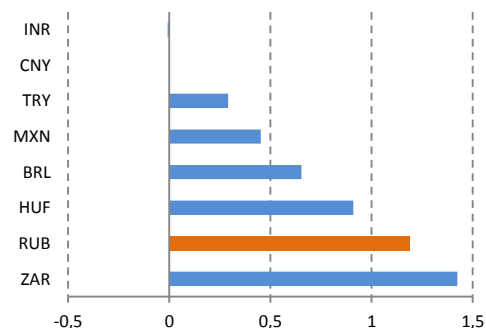
Позитив на глобальных фондовых площадках, наступивший после решения ФРС, продолжает оказывать поддержку рублю. Кроме того, следует помнить, что на этой неделе участникам рынка предстоит выплатить в бюджет НДС, акцизы и налог на прибыль, которые по нашим оценкам составит порядка 410 млрд руб. Кроме того, рублю может оказать поддержку уже давно забытый фактор – стоимость нефти. Следует отметить, что на фоне военного конфликта в Ираке наблюдается рост цен на углеводороды: «черное золото» марки Brent удерживается выше отметки 114 долл. за барр.

В подобных условиях рубль на этой неделе вполне может приблизиться к отметке 34 руб. к доллару и даже преодолеть ее.

Тем не менее не следует забывать о том, что в отношении России могут быть введены дополнительные санкции. Кроме того, временное «прекращение огня», объявленное президентом Украины, может быть поставлено на паузу на фоне сохранения военной активности в регионе.

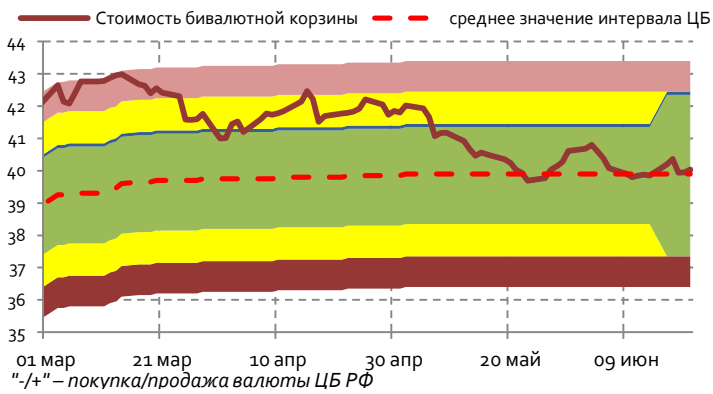
На наш взгляд, взвешивая все «за» и «против», мы полагаем, что рубль все же имеет шанс на дальнейшее укрепление к отметке 34 руб. к доллару.

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



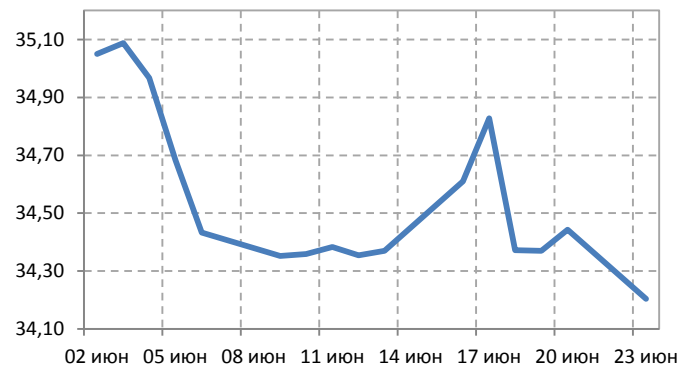
Источник: данные Reuters

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

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Роман Османов

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

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

Иван Хмелевский

Khmelevsky@psbank.ru

+7 (495) 411-51-37

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

Иван Заволоснов

ZavolosnovIV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

Александр Сурпин

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили

DavitiashviliVM@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

OrehovAA@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

© 2013 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.