

Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютный рынок

24 марта 2014 г.

На этой неделе, как мы полагаем, рубль будет демонстрировать укрепление. При этом появление дополнительных санкций в отношении России могут стать поводом для очередных распродаж.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Минувшая неделя на глобальном долговом рынке запомнилась участникам коррекцией пары EUR/USD, которой так долго ждал рынок.

Ключевым событием прошлой недели было заседание ФРС США. Отметим, что решение о сокращении выкупа активов на 10 млрд долл. в рамках программы количественного смягчения не стало для инвесторов чем-то неожиданным и полностью совпало с рыночным консенсусом. Тем не менее последующая пресс-конференция Дж. Йеллен (более детально [см. Специальный обзор](#)), с озвученными изменениями в подходе анализа текущей ситуации на рынке и повышение прогнозов членов ФРС по ставке стала «сюрпризом» для рынка. Подобное событие стало поводом для усиления позиций доллара по отношению к евро. По итогам недели (21 марта 2014) курс пары EUR/USD составил 1,3791х против 1,3866х неделей ранее (14 марта 2014).

На этой неделе не следует рассчитывать на рост волатильности на международном валютном рынке в паре EUR/USD. При этом, если сильные движения будут, то они состоятся во второй половине недели.

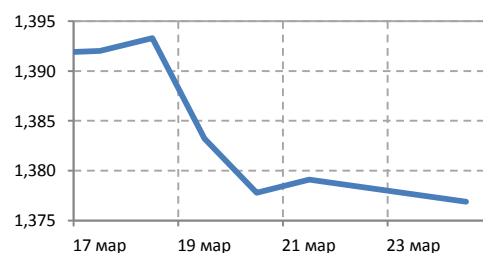
Рассматривая торги сквозь призму предстоящих публикаций макростатистики следует рассчитывать, что основная интенсивность будет наблюдаться во второй половине недели. Из наиболее важных событий – публикация финальных цифр по ВВП США за 4 квартал в четверг, а также статистика по личным доходам и расходам в США за февраль. Следует отметить, что инвесторы настроены весьма оптимистично относительно ВВП и ждут пересмотра предыдущей оценки темпов роста в большую сторону – на 0,3% до 2,7%. Относительно личных доходов и расходов, ожидания более скромные. Тем не менее, как показывает практика, именно данные, в которые закладываются наименьшие изменения, и являются поводом для роста волатильности.

Локальный валютный рынок

Национальная валюта в ходе торгов минувшей недели продемонстрировала усиление позиций. При этом озвученные санкции со стороны ЕС и США в отношении России и отдельных лиц не сильно встревожили инвесторов.

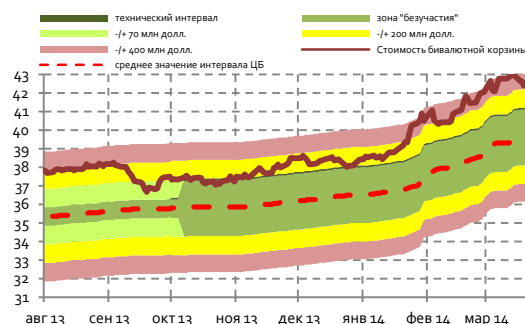
Торги на локальном валютном рынке на протяжении всей недели проходили при поддержке ЦБ, который в совокупности продал валюты на сумму 227,29 млрд руб. Однако можно отметить, что укрепление рубля и снижение стоимости бивалютной корзины до уровня «нормальных» интервенций (не повышенных) формирует дополнительный риск для возможного резкого движения вверх по курсу доллара. Тем не менее повышение ставок по операциям с ЦБ, произошедшее 3 марта, сделало удержание коротких позиций по рублю более дорогим удовольствием, и в условиях укрепления национальной валюты крайне невыгодной краткосрочной тактикой.

EUR/USD



Источник: данные Reuters

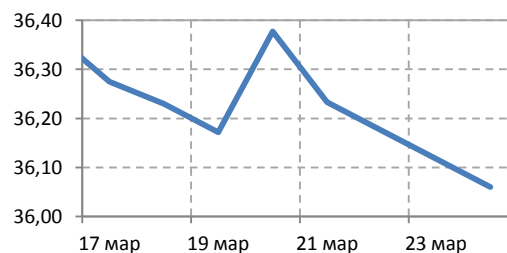
Границы валютного коридора ЦБ



"-/+"- покупка/продажа валюты ЦБ РФ

Источник: данные ЦБ, ММВБ

Курс доллара к рублю



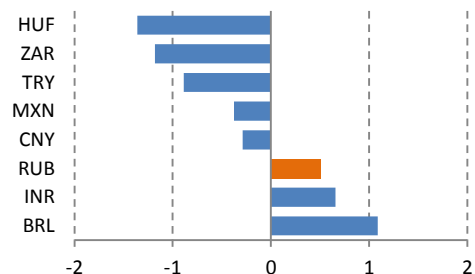
Источник: данные Reuters

Обнародованные в четверг вечером санкции со стороны США в отношении отдельных российских лиц напугали инвесторов и стали поводом для роста курса доллара на 28 коп. до уровня 36,17 руб.

На этой неделе, как мы полагаем, рубль будет демонстрировать укрепление. При этом появление дополнительных санкций в отношении России может стать поводом для очередных распродаж.

В целом на начало недели внешний и внутренний фонь выглядят весьма благоприятными для национальной валюты. При этом под словом «благоприятный» следует понимать отсутствие негатива. Ввиду того, что ставки привлечения ресурсов у ЦБ выросли, играть против рубля в отсутствие динамики на ослабление не выгодно. Кроме того, поддержку рублю может оказать начавшийся налоговый период.

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



Источник: данные Reuters

Март						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

Календарь макроэкономических событий

25 марта	Уплата НДС и акцизов
27 марта	ВВП США за 4 квартал
28 марта	Уплата налога на прибыль Личные доходы, личные расходы в США

Контакты:

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. 77-4739

Роман Османов

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

ОТДЕЛ ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов

Илья Фролов

Олег Шагов

Екатерина Крылова

Игорь Нуждин

LoktyukhovEA@psbank.ru

FrolovIG@psbank.ru

Shagov@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев

Елена Федоткова

Алексей Егоров

Вадим Паламарчук

Александр Полютков

Алина Арбекова

GolubevIA@psbank.ru

FedotkovaEV@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PalamarchukVA@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко

Богдан Круть

Иван Хмелевский

Ольга Целинина

FedosenkoPN@psbank.ru

KrutBV@psbank.ru

Khmelevsky@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-39-22

+7 (495) 411-51-37

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Юлия Рыбакова

Анатолий Павленко

Андрей Воложев

Евгений Жариков

Денис Семеновых

Дмитрий Грицкевич

Ryakova@psbank.ru

APavlenko@psbank.ru

Volozhev@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

SemenovykhDD@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

+7 (495) 705-9069

+7 (495) 705-9096

+7 (495) 705-9096

+7 (495) 705-9757

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

Андрей Скабелин

Иван Заволоснов

Сурпин Александр

Виктория Давитиашвили

Skabelin@psbank.ru

ZavolosnovIV@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

davitashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

+7 (495) 228-3924

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Игорь Федосенко

Павел Науменко

Виталий Туруло

FedosenkoIY@psbank.ru

NaumenkoPA@psbank.ru

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

+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.