

Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютный рынок

24 ноября 2014 г.

Укороченная торговая неделя ограничит потенциал волатильности на глобальном валютном рынке. Тем не менее блок макростатистики может стать поводом для резких движений пары EUR/USD. Мы полагаем, что к концу недели соотношение между долларом и евро будет в диапазоне 1,236х - 1,242х.

Стабильная ситуация на сырьевых площадках, а также повышенный спрос на рублевую ликвидность накануне налоговых выплат оказывают рублю существенную поддержку. Мы полагаем, что у рубля есть все шансы к концу недели укрепиться до уровня 43,0-44,0 руб.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Готовность ЕЦБ к дальнейшим монетарным стимулированиям экономики оказала давление на евро.

Торги на глобальном валютном рынке на прошлой неделе проходили в условиях повышенной волатильности. Еще в начале недели пара EUR/USD продемонстрировала коррекцию, после резкого роста недель ранее. Примечательно, что соотношение между долларом и евро начало снижаться еще в рамках азиатской сессии понедельника, что выглядит весьма необычным. При этом пара EUR/USD снизилась до уровня 1,244х, однако удержаться у данного значения ей не удалось.

Следующее сильно движение на глобальном валютном рынке произошло в пятницу после выступления главы ЕЦБ. Заявление о готовности ввести дополнительные инструменты стимулирования экономики, а также готовность предоставить рынкам более дешевую ликвидность, стали поводом для снижения европейской валюты по отношению к доллару до уровня 1,236х – минимального значения с седьмого ноября. Безусловно, подобные заявления о готовности регулятора стимулировать экономику монетарными методами продолжают оказывать давление на евро.

Укороченная торговая неделя ограничит потенциал волатильности на глобальном валютном рынке. Тем не менее блок макростатистики может стать поводом для резких движений пары EUR/USD. Мы полагаем, что к концу недели соотношение между долларом и евро будет в диапазоне 1,236х - 1,242х.

Текущая неделя насыщена публикациями макроданных, способных привнести дополнительную волатильность в торги на глобальных валютных рынках. Тем не менее фактор короткой недели может ограничить потенциал волатильности. Напомним, что в четверг в США будут праздновать День Благодарения.

Отметим, что на этой неделе будут представлены данные о ВВП США за третий квартал, а также данные о личных расходах и доходах в США, а также объемах заказов на товары длительного пользования.

В ЕС будут представлены данные об уровне безработицы и индекс потребительских цен. В целом мы сохраняем наши ожидания относительно дальнейшего ослабления позиций евро. Тем не менее рассчитывать, что на этой неделе пара EUR/USD сможет опуститься сильно ниже уровня закрытия прошлой, на наш взгляд, не стоит. Мы полагаем, что к концу недели соотношение между долларом и евро будет в диапазоне 1,236х - 1,242х.

EUR/USD



Источник: данные Reuters

Локальный валютный рынок

Снижение котировок нефти и сохранение геополитических рисков способствовали усилению давления на рубль.

На прошлой неделе рубль все же смог затормозить тренд по ослаблению, который наблюдался с середины мая. Тем не менее говорить о полноценном начале фазы укрепления, на наш взгляд, пока рано. Еще в начале минувшей недели рублю начал оказывать поддержку фактор налоговых выплат и повышенный спрос на рублевую ликвидность. Следует отметить, что ЦБ на своем еженедельном аукционе прямого РЕПО сроком на семь дней воздержался от увеличения лимитов, сохранив его на прежнем уровне. Обычно регулятор повышал лимит накануне налоговых выплат с целью предотвращения роста процентных ставок на рынках МБК и РЕПО. Однако на этот раз, по всей видимости, регулятор решил поддержать рубль, через умеренный дефицит ликвидности.

Помимо повышенного спроса на рублевую ликвидность рублю оказал поддержку рост котировок нефти. Объявленное решение Народного Банка Китая о снижении ключевой ставки стало поводом для роста спроса на сырьевом рынке. Котировки нефти марки Brent превысили уровень 81,5 долл. за барр.

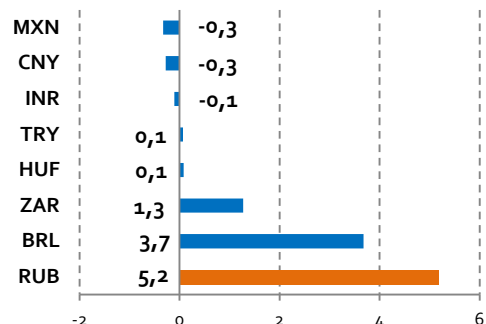
По итогам недели курс рубля укрепился до уровня 45,72 руб. за USD, а стоимость евро – 50,68 руб.

Стабильная ситуация на сырьевых площадках, а также повышенный спрос на рублевую ликвидность накануне налоговых выплат оказывают рублю существенную поддержку. Мы полагаем, что у рубля есть все шансы к концу недели укрепиться до уровня 43,0-44,0 руб.

Текущая неделя на локальном валютном рынке началась в тренде прошлой недели – рубль продолжил демонстрировать укрепление. Факторы для укрепления рубля остаются прежними – повышенный спрос на рублевую ликвидность, а также комфортное состояние на сырьевом рынке. Курс доллар в первые часы торгов достиг отметки 44,72 руб. и при этом сохранил потенциал для укрепления.

На этой недели компаниям предстоит перечислить в бюджет НДС, акцизы и налог на прибыль. Совокупный объем данных выплат может превысить 430 млрд руб. При текущем уровне остатков на счетах в ЦБ и в случае сохранения лимитов на аукционе прямого РЕПО во вторник у рубля есть все шансы ускорить крепление. При этом отсутствие новостей, связанных с ситуацией в Украине, продолжит играть на руку рублю. Мы полагаем, что у рубля есть все шансы к концу недели укрепиться до уровня 43,0-44,0 руб.

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



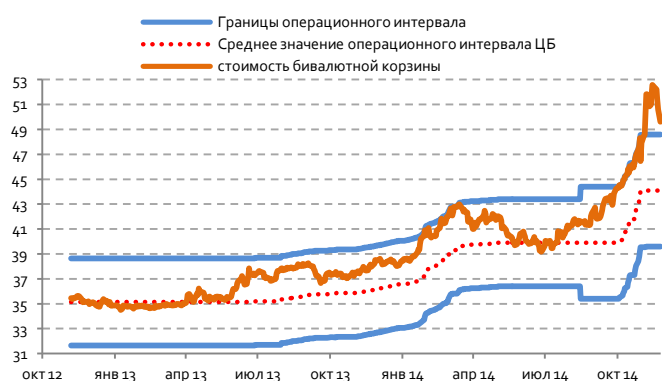
Источник: данные Reuters

Динамика цен на нефть Brent, usd за барр.



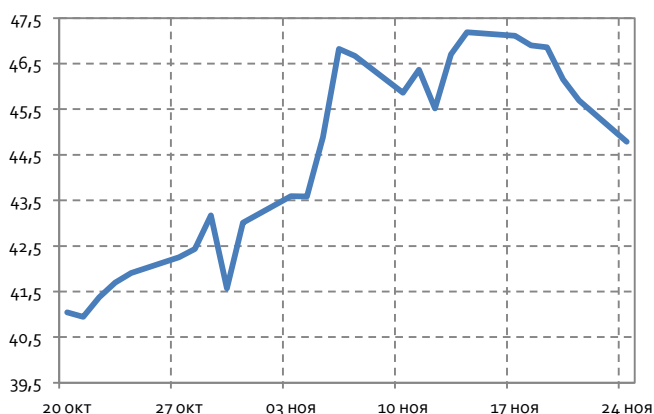
Источник: данные Reuters

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 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

Илья Фролов

Екатерина Крылова

Игорь Нуждин

LoktyukhovEA@psbank.ru

FrolovIG@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Игорь Голубев

Дмитрий Монастыршин

Дмитрий Грицкевич

Алексей Егоров

Александр Полютов

Алина Арбекова

Golubevia@psbank.ru

Monastyrshin@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

Роман Османов

Олег Шагов

OsmanovR@psbank.ru

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко

Богдан Круть

Ольга Целинина

FedosenkoPN@psbank.ru

KrutBV@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-39-22

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова

Евгений Жариков

Николай Фролов

Борис Холжигитов

Rybakova@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

FrolovN@psbank.ru

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 705-90-68

+7 (495) 705-90-96

+7(495) 228-39-23

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Иван Заволоснов

Александр Сурпин

Виктория Давитиашвили

Skabelin@psbank.ru

ZavolosnovIV@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

DavitashviliVM@psbank.ru

+7(495) 411-51-34

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

+7 (495) 228-39-24

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков

Михаил Маркин

KulakovAD@psbank.ru

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко

Сергей Устиков

Александр Орехов

Игорь Федосенко

Виталий Туруло

NaumenkoPA@psbank.ru

UstikovSV@psbank.ru

OrekhovAA@psbank.ru

FedosenkoIY@psbank.ru

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

+7 (495) 705-97-69

+7 (495) 411-51-39

© 2014 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.