

# Еженедельный обзор валютного рынка

Валютный рынок

25 августа 2014 г.



Промсвязьбанк

На фоне предстоящих публикаций макростатистики нельзя исключить возможных «отскоков» пары EUR/USD. Тем не менее европейской валюте будет довольно сложно преломить сложившийся тренд на ослабление. На наш взгляд, в случае публикации макростатистических данных в рамках прогнозов пара EUR/USD может опуститься ниже отметки 1,316х.

Рубль продолжит находиться под влиянием геополитической ситуации. Мы полагаем, что в конце недели в случае позитивного исхода встречи президентов России и Украины, которая запланирована на 26 августа в Минске, курс доллара может достигнуть отметки 35,50 руб., в случае отсутствия прогресса – 36,20 руб.

Алексей Егоров  
egorovav@psbank.ru

## Глобальный валютный рынок

Минувшая неделя на глобальном валютном рынке была довольно скупа на публикации важной статистики. Тем не менее это не помешало паре EUR/USD продемонстрировать сильное снижение.

Завершившаяся в пятницу неделя была не так насыщена публикациями макростатистических данных, как неделя, предшествующая ей, тем не менее это не помешало усилить сформировавшийся тренд ослабления пары EUR/USD.

Примечательно, что наиболее сильные движения происходили с приходом на рынок американских участников.

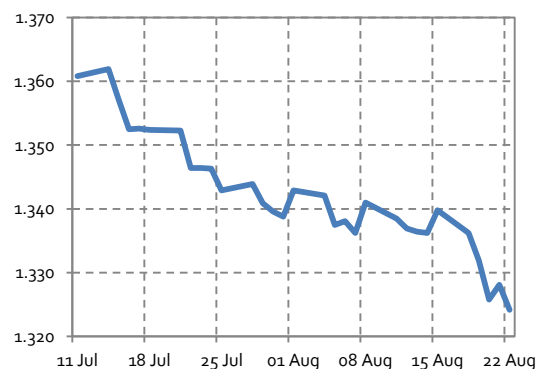
Из наиболее важных событий прошлой недели можно выделить публикацию протоколов предыдущего заседания ФРС, которые не содержали принципиальных отличий от предыдущих протоколов. Тем не менее был отмечен факт восстановления рынка труда, параметры которого приближаются к целевым уровням, что может способствовать досрочному завершению программ стимулирования экономики. При этом можно отметить, что ранее ФРС озвучивала планы завершения программы QE в октябре текущего года, тогда как вопрос повышения процентных ставок до сих пор остается открытым.

Кроме того, нельзя не отметить реакцию рынка на опубликованные предварительные индексы деловой активности стран ЕС, а также региона в целом. Следует отметить, что представленные за август цифры оказались хуже значений за июль, но при этом практически совпали с ожиданиями.

Наиболее ожидаемыми событиями пятницы были выступления глав ФРС и ЕЦБ. Так, Дж. Йеллен в пятницу подтвердила, что программы выкупа активов будут свернуты в сентябре-октябре текущего года, что соответствует ранее озвученным планам. Кроме того, несмотря на демонстрацию рынком труда вполне устойчивого тренда на восстановления, повышение ключевой ставки может повредить этой динамике, так как может спровоцировать рост инфляции. Таким образом, рассчитывать на то, что ФРС начнет повышать процентные ставки, в ближайшее время пока не следует.

В своем выступлении глава ЕЦБ М. Драги затронул тему возможных мер стимулирования экономики посредством выкупа обеспеченных активов. Однако он не предоставил конкретики в части сроков и параметров начала программы, аналога QE. В подобных условиях следует рассчитывать на дальнейшее снижение пары EUR/USD. Кроме того, глава ЕЦБ сообщил, что тренд ослабления позиций евро вполне устраивает монетарные власти ЕС. По итогам недели соотношение между долларом и евро составило 1,3242х.

## EUR/USD



Источник: данные Reuters

**На фоне предстоящих публикаций макростатистики нельзя исключить возможных «отскоков» пары EUR/USD. Тем не менее европейской валюте будет довольно сложно преломить сложившийся тренд на ослабление. На наш взгляд, в случае публикации макростатистических данных в рамках прогнозов пара EUR/USD может опуститься ниже отметки 1,316х.**

На этой неделе наиболее важные публикации макростатистики выпадают на вторую половину недели. Из намеченных к публикации данных можно выделить предварительную оценку ВВП США за 2-й квартал, которая выйдет в четверг, а также данные по уровню безработицы в ЕС и личным доходам/расходам в США, ожидаемые в пятницу.

При этом говорить о том, что глобальный валютный рынок в первой половине недели будет ограничен в потенциале движения, на наш взгляд, не следует. Вероятнее всего, участники рынка предпримут попытку частично вернуть пару EUR/USD к 1,325х, и поддержку в этом может оказать закрытие части коротких позиций.

Тем не менее обозначенный тренд на снижение пары EUR/USD, вероятнее всего, будет превалировать на рынке в перспективе ближайших месяцев.

### Локальный валютный рынок

**Геополитические риски продолжают играть ключевую роль в формировании отношения инвесторов к рублю. При этом фактор налоговых выплат не оказывает национальной валюте существенной поддержки.**

Практически на протяжении всей минувшей недели рубль демонстрировал ослабление, за исключением четверга, когда в конце торгов национальной валюте все же удалось преломить на краткосрочный период негативный тренд.

Поводом для ослабления послужило усиление геополитических рисков, а также досрочное закрытие открытых длинных позиций по рублю. Следует отметить, что даже фактор налоговых выплат не смог оказать поддержку национальной валюте. При этом во второй половине недели можно было наблюдать консолидацию доллара на уровне 36,32 руб. По всей видимости, на рынке присутствовал довольно сильный Bid со стороны экспортеров.

Можно отметить, что преимущественно внимание инвесторов было сконцентрировано на передвижении гуманитарной колонны из России в Украину. При этом новость о том, что в пятницу колонна после продолжительного ожидания начала движение без согласования с украинскими пограничниками, перечеркнула достигнутые рублем в четверг вечером результаты. По итогам недели курс доллара составил 36,13 руб., а стоимость бивалютной корзины – 41,39 руб.

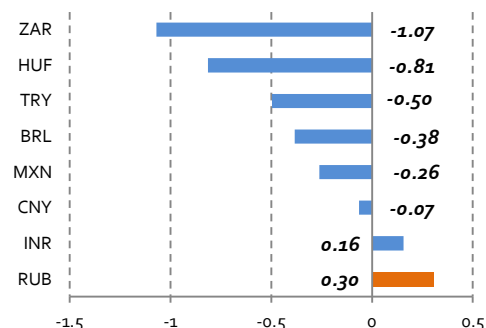
**Рубль продолжит находиться под влиянием геополитической ситуации. Мы полагаем, что в конце недели в случае позитивного исхода встречи президентов России и Украины, которая пройдет 26 августа в Минске, курс доллара может достигнуть отметки 35,50 руб., в случае отсутствия прогресса – 36,20 руб.**

На этой неделе наиболее важным событием, которое может оказать влияние на позиции рубля, является возможная встреча президентов России и Украины в Минске, запланированная на 26 августа. При этом можно отметить, что на официальном сайте президента Украины сообщалось о намерении П. Порошенко обсудить с В. Путиным возможные планы нормализации ситуации на востоке страны.

На наш взгляд, довольно сложно прогнозировать исход предстоящих переговоров. Кроме того, даже в случае достижения устных договоренностей не следует рассчитывать на скорое разрешение конфликта. При этом рубль все же может продемонстрировать укрепление до отметки 35,50 руб.

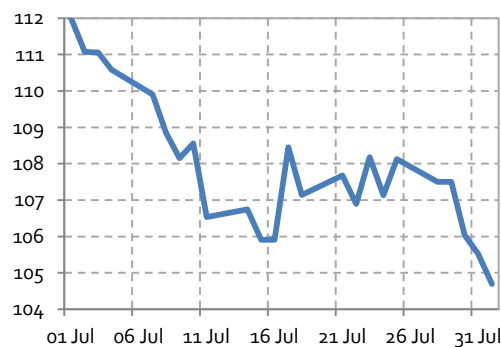
Тем не менее новость о том, что Россия намерена отправить очередной гуманитарный конвой в ближайшее время, может стать поводом для усиления давления на рубль. Кроме того, фактор окончания налоговых выплат также ограничивает потенциал укрепления. Мы полагаем, что в конце недели в случае позитивного исхода переговоров курс доллара может достигнуть отметки 35,50 руб., в случае отсутствия прогресса – 36,20 руб.

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



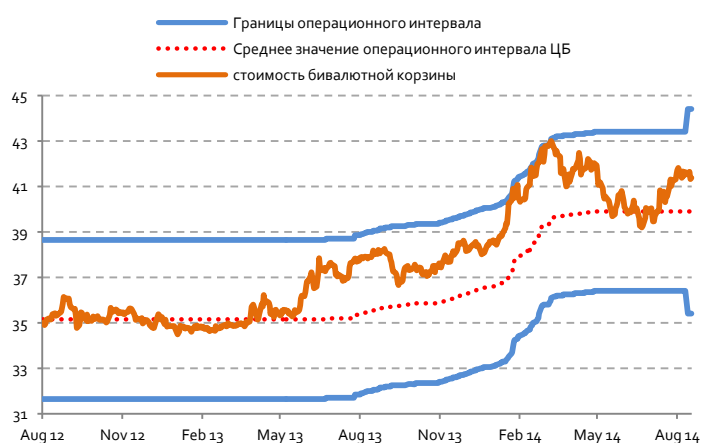
Источник: данные Reuters

Динамика цен на нефть, usd за барр.



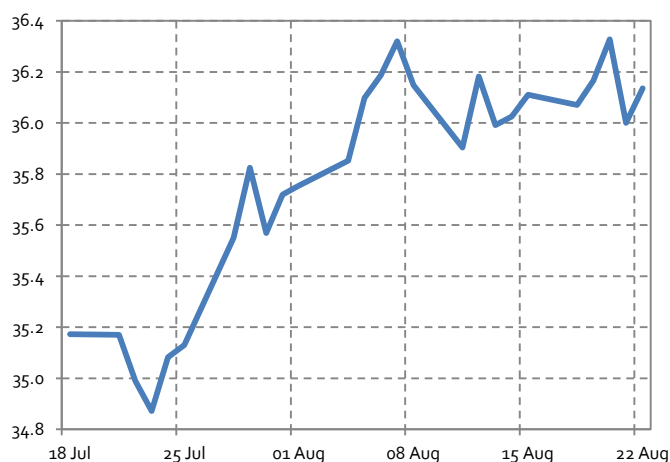
Источник: данные Reuters

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 &lt;GO&gt;

<http://www.psbank.ru><http://www.psbinvest.ru>

## PSB RESEARCH

Николай Кащеев

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Директор по исследованиям и аналитике

Роман Османов

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

## 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

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

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

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

© 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.