

# Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютные и денежные рынки

25 ноября 2013 г.

С точки зрения фундаментальных факторов рубль на этой неделе, вероятнее всего, завершит неделю в диапазоне 32,65-32,75 руб. При этом поддержку национальной валюте будет оказывать фактор налоговых выплат. На поддержку с внешних площадок пока рассчитывать не стоит. С технической точки зрения на текущей неделе вероятнее всего ожидать, что пара доллар/рубль будет торговаться в диапазоне 32,50-33 руб.

На этой неделе мы ожидаем нахождения курса пары доллар/рубль в диапазоне 32,65-32,75 руб. При этом поддержку ему будет оказывать фактор налоговых выплат. Напомним, что сегодня в бюджет предстоит перечислить НДС (налог на добычу полезных ископаемых), а также акцизы - по нашим оценкам, общая сумма к уплате 270-300 млрд руб., что является самой крупной выплатой в месяце. Затем в четверг банки перечислят налог на прибыль (130-150 млрд руб.). Подобные выплаты традиционно оказывают сильное влияние на ликвидность банковской системы (остатки на корсчетах и депозиты) и повышают спрос на рубль. Тем не менее, основное внимание инвесторов будет направлено на развитие ситуации на внешних площадках.

Внешний фон пока сохраняется довольно оптимистичным, однако, риски коррекции продолжают нарастать. Американские фондовые индексы DJIA и S&P 500 на прошлой неделе обновили исторические максимумы. При этом на рынке сохраняется неопределенность относительно дальнейшей стратегии монетарных властей как ЕС, так и США. Сделанные накануне заявления представителей ЕЦБ свидетельствовали о том, что регулятор технически готов к ведению отрицательных процентных ставок. Подобная подготовка может свидетельствовать о том, что регулятор рассматривает сценарий, при котором ресурсы, привлеченные банками в рамках возможного нового LTRO, будет необходимо вновь «выталкивать» в реальный сектор.

В США ситуация не сильно разнится. Череда заявлений представителей ФРБ отражает общую идею о том, что острой необходимости в сохранении стимулирующих мер уже нет. Кроме того, представленные еженедельные данные рынка труда вновь отразили улучшение ситуации. Единственное, что может помешать ФРС начать сворачивать программу выкупа активов, это наблюдаемые в экономике признаки развития дефляционного сценария.

Таким образом, инвесторы пока продолжают пребывать в неуверенности относительно того, чего ждать от монетарных властей, что увеличивает вероятность коррекции.

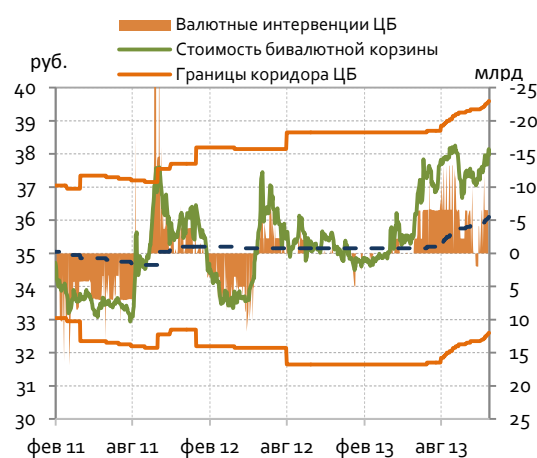
Разрешение иранского конфликта в части достижения договоренности относительно ядерной программы уже оказало давление на сырьевые площадки. Так, сегодня нефть при открытии торгов продемонстрировала снижение со 110,5 долл. за барр. до 108 долл. за барр. (марка Brent). С одной стороны, это является негативным моментом для сырьевых валют. С другой, пока на глобальных площадках будет наблюдаться позитивный настрой, на нефтяные котировки выше уровня 107 долл. за барр. инвесторы не будут обращать внимания.

На этой неделе на глобальных площадках ожидается низкая активность, традиционно наблюдаемая в канун празднования в США Дня Благодарения, который в этом году приходится на 28 ноября.

Таким образом, на этой неделе у рубля есть шанс продемонстрировать небольшое укрепление относительно уровней закрытия пятничных торгов.

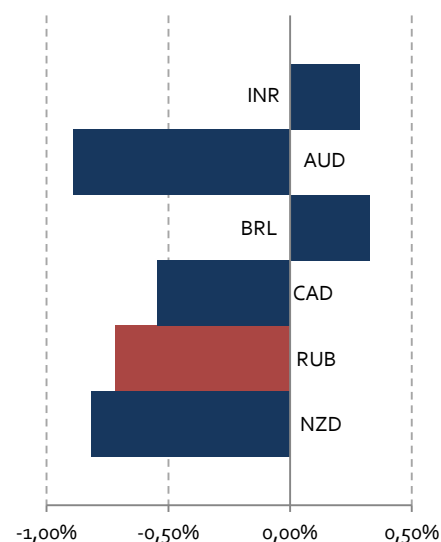
Алексей Егоров  
egorovav@psbank.ru  
Роман Османов  
osmanovr@psbank.ru

## Границы валютного коридора ЦБ



Источник: данные ЦБ, ММВБ

## Динамика валют EM



Источник: данные Reuters

НОЯБРЬ						
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	

### Календарь макроэкономических событий

- 25 ноября  
Уплата НДС (200-220 млрд руб.) и акцизы (70-80 млрд руб.)
- 27 ноября  
Объемы заказов на товары длительного пользования в США
- 28 ноября  
Уплата налога на прибыль (130-150 млрд руб.)  
День Благодарения в США
- 29 ноября  
Уровень безработицы в ЕС

**С технической точки зрения на текущей неделе вероятнее всего ожидать нахождение пары доллар/рубль в диапазоне 32.50-33 руб.**

На прошедшей неделе рубль закрылся в середине прогнозируемого диапазона, протестировав нижнюю и верхнюю линии. В начале недели негативное давление со стороны американского рынка и евро привело к ослаблению до 33,07 руб., а положительное закрытие недели по упомянутым активам сказалось на укреплении пары доллар/рубль до 32.76 руб.

Начало текущей недели смотрится слегка положительным, хотя рынки уязвимы и неоднозначны, что может сохранять повышенную текущую волатильность.

Исходя из технической картины, уровень 33 представляет собой сильное сопротивление, а 32.40 руб. - хорошая поддержка. Поэтому на текущей неделе вероятнее всего ожидать нахождения пары доллар/рубль в диапазоне 32.50-33 руб., то есть в диапазоне между двумя горизонтальными линиями на графике (зеленой и красной). Однако мы можем увидеть и прорыв 33 руб. или пробой 32.50 руб. при условии существенной коррекции внешних рынков или существенного роста нефти и российского рынка соответственно.

### Дневной график изменения курса рубля к доллару



Источник: данные Bloomberg, расчеты Промсвязьбанка

## Контакты:

### ОАО «Промсвязьбанк»

#### Аналитический департамент

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

<b>Николай Кашцев</b> Директор департамента	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739
<b>Роман Османов</b> Главный аналитик по глобальным рынкам	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

### НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761
<b>Илья Фролов</b>	FroloviG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706
<b>Олег Шагов</b>	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731
<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

### НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

<b>Игорь Голубев</b>	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729
<b>Елена Федоткова</b>	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716
<b>Алексей Егоров</b>	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748
<b>Вадим Паламарчук</b>	PalamarchukVA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781
<b>Александр Полютов</b>	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754
<b>Алина Арбекова</b>	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

### ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

<b>Владимир Гусев</b>	GusevVP@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783
-----------------------	-------------------	----------------------------------

## ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

### ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

<b>Пётр Федосенко</b>	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
<b>Богдан Круть</b>	KrutBV@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
<b>Иван Хмелевский</b>	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
<b>Ольга Целинина</b>	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

### ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

<b>Юлия Рыбакова</b>	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-9068
<b>Анатолий Павленко</b>	APavlenko@psbank.ru	+7 (495) 705-9069
<b>Андрей Воложев</b>	Volozhev@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
<b>Евгений Жариков</b>	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
<b>Денис Семеновых</b>	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 705-9757
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

### ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

<b>Андрей Скабелин</b>	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56
<b>Иван Заволоснов</b>	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
<b>Сурпин Александр</b>	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-3924
<b>Виктория Давитиашвили</b>	davitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

## УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

<b>Игорь Федосенко</b>	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
<b>Павел Науменко</b>	NaumenkoPA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17
<b>Виталий Туруло</b>	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.