

# Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютный рынок

26 января 2015 г.

Ожидания негативного рейтингового действия со стороны агентства S&P, а также возможного усиления санкционного давления на фоне напряженности на востоке Украины продолжают оказывать давление на рубль. Мы полагаем, что к концу недели курс доллара может вновь достичь уровней 66,5 – 67,5 руб.

Внимание инвесторов на этой неделе будет также приковано к предстоящему решению ФРС, а также публикации данных о ВВП США. Мы ожидаем, что пара EUR/USD к концу недели может вновь продемонстрировать снижение и достигнуть уровня 1,09х-1,12х.

Алексей Егоров  
egorovav@psbank.ru

## Глобальный валютный рынок

**Решение ЕЦБ оказало давление на евро.**

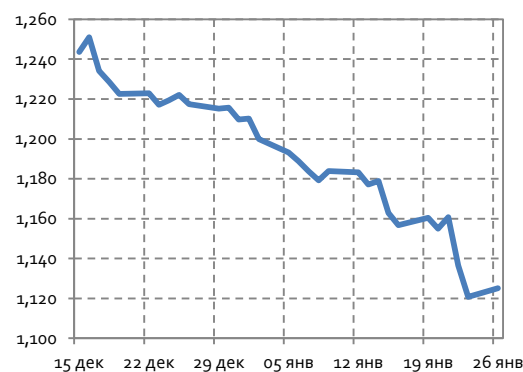
Ключевым событием минувшей недели на глобальном валютном рынке было решение ЕЦБ о запуске программы стимулирования экономики ЕС. На этом фоне можно было наблюдать резкое ослабление евро по отношению к доллару, а также усиление позиций валют стран EM. Пара EUR/USD по итогам недели достигла уровня 1,1167х. Примечательно, что в условиях замедления экономики ЕС европейский регулятор по всей видимости будет вынужден пойти и на другие меры стимулирования, что продолжит оказывать давление на евро. В то же время США, напротив, будет применять меры монетарного ужесточения, что лишь усилит позиции доллара. При реализации подобного сценария можно будет рассчитывать на паритет пары EUR/USD.

Внимание инвесторов на этой неделе будет также приковано к предстоящему решению ФРС, а также публикации данных о ВВП США. Мы ожидаем, что пара EUR/USD к концу недели может вновь продемонстрировать снижение и достигнуть уровня 1,09х-1,12х.

Текущая неделя не менее интересна на события чем предыдущая. На этой неделе состоится заседание ФРС с последующей пресс-конференцией. Мы не исключаем, что американский регулятор может усилить ястребиную риторику, что лишь усилит позиции доллара на глобальных площадках. Кроме того, на этой неделе будут представлены данные о ВВП США за четвертый квартал.

Мы ожидаем, что пара EUR/USD к концу недели может вновь продемонстрировать снижение и достигнуть уровня 1,09х-1,12х.

## EUR/USD



Источник: данные Reuters

## Локальный валютный рынок

**Рубль завершил торги минувшей недели усилением, однако говорить о начале полноценного укрепления, на наш взгляд, рано.**

Торги на локальном валютном рынке в первой половине вчерашней недели проходили без особых инициатив участников. Ожидания негативного рейтингового действия со стороны агентства S&P сдерживали потенциал на укрепление, поддерживаемый ценами на нефть, которые находились вблизи отметки 50 долл. за барр.

В конце недели поддержку рублю оказало решение ЕЦБ о запуске программы выкупа активов с целью стимулирования экономики. На глобальных площадках можно было наблюдать укрепления валют стран ЕМ, и рубль не стал исключением. В пятницу курс доллара на локальном валютном рынке снизился до отметки 63 долл. Тем не менее новости об усилении напряженности на востоке Украины стали негативным фактором для национальной валюты. По итогам недели курс доллара достиг уровня 64 руб., а курс евро 72,26 руб.

**Ожидания негативного рейтингового действия со стороны агентства S&P, а также возможного усиления санкционного давления на фоне напряженности на востоке Украины, продолжают оказывать давление на рубль. Мы полагаем, что к концу недели курс доллара может вновь достичь уровней 66,5 – 67,5 руб.**

Начало торгов на локальном валютном рынке довольно ярко проиллюстрировало, что риски возможного ухудшения ситуации превалируют над фактором удерживания цен на нефть вблизи отметки 50 долл. за барр.

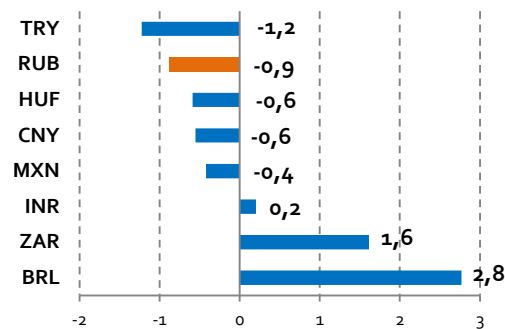
Среди негативных факторов можно отметить, ожидания понижения суверенного рейтинга агентством S&P и возможное введение новых санкций со стороны США на фоне напряженности на востоке Украины.

На фоне этого рассчитывать на укрепления рубля, на наш взгляд, не стоит. При этом не исключено, что, в случае усиления ястребиной риторики ФРС, доллар может продемонстрировать укрепление, что кажет давление на котировки нефти.

В то же время не стоит забывать о предстоящем решении Банка России о ключевой ставке. Мы полагаем, что регулятор вряд ли примет решение о пересмотре ключевой ставки на фоне сохраняющейся нестабильности на локальном валютном рынке, а также высоких темпах роста потребительских цен.

В целом консолидируя все «за» и «против» мы полагаем, что к концу недели курс доллара может вновь достичь уровней 66,5 – 67,5 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

Стоимость бивалютной корзины



Источник: данные Reuters

Курс доллара к рублю



Источник: данные Reuters

**ПАО «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** KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39  
Директор по исследованиям и аналитике

**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  
**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

**ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

**Игорь Голубев** GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29  
**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  
**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

**ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ**

**Роман Османов** OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10  
**Олег Шагов** Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

**ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**

**Пётр Федосенко** FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86  
**Ольга Целинина** TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

**ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ**

**Дмитрий Иванов** Rybakova@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35  
**Юлия Рыбакова** Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 705-90-68  
**Константин Квашнин** Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69  
**Евгений Жариков** Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96  
**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** DavitashviliVM@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

**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

### © 2015 ПАО «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 ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «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. ПАО «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. ПАО «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.