

26 мая 2015 г.

Еженедельный обзор валютного рынка

Завершение налогового периода может оказать давление на национальную валюту. Тем не менее, взвешенная политика ЦБ позволит национальной валюте удержаться в диапазоне 49,5-50,5 руб. по отношению к доллару до конца недели.

Глобальный валютный рынок будет находиться в ожидании данных о ВВП США. Мы ожидаем, что по итогам недели пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,06-1,08х.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Европейская валюта вновь находится под давлением.

На протяжении всей минувшей недели пара EUR/USD демонстрировала снижение. Поводов для ослабления европейской валюты можно назвать два.

В первой половине недели поводом стали слова представителей ЕЦБ, которые сообщили о возможном расширении лимита по выкупу активов в рамках программы стимулирования экономики.

Следующее снижение пары EUR/USD произошло в конце прошлой недели незадолго до выступления главы ФРС. Следует отметить, что ключевым моментом выступления стало заявление о готовности приступить к повышению ключевой ставки уже в текущем году.

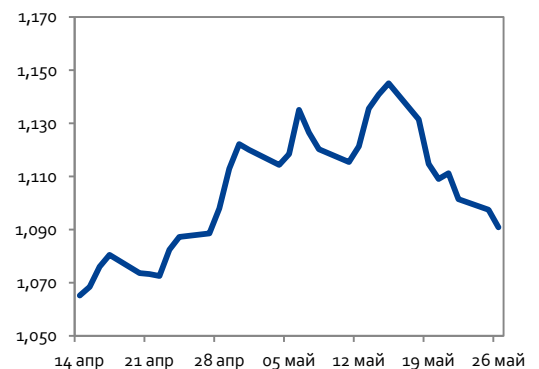
Примечательно, что публикуемые в рамках недели макростатистические данные в большей части лишь усиливали тренд по ослаблению пары EUR/USD.

По итогам недели пара EUR/USD составила 1,0998х.

Глобальный валютный рынок на этой неделе будет находиться в ожидании данных о ВВП США. Мы считаем, что по итогам недели пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,06-1,08х.

Ключевым событием текущей недели для глобального валютного рынка будет публикация предварительных данных о ВВП США за первый квартал. Следует отметить, что представленные данные могут стать поводом для резких колебаний, так как могут задать вектор ожиданий относительно дальнейшей монетарной политики ФРС. Мы ожидаем, что по итогам недели пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,06-1,08х.

EUR/USD



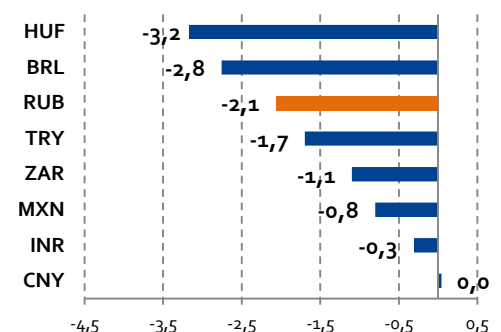
Источник: данные Reuters

Локальный валютный рынок

Рубль провел минувшую неделю в узком диапазоне при поддержке ЦБ и экспортеров.

На локальном валютном рынке в последнее время можно наблюдать снижение волатильности. Уже давно рубль не демонстрирует движения в 1-2 руб. по отношению к доллару в рамках одной торговой сессии. На протяжении всей минувшей недели можно было наблюдать активные продажи валюты экспортерами, которые готовились к предстоящему налоговому периоду. Мы не исключаем, что курс доллара мог бы опуститься ниже уровня 49 руб., тем не менее, покупка валюты со стороны Центрального Банка в рамках обозначенного лимита 100-200 млн долл. не позволила национальной валюте продемонстрировать чрезмерное укрепление. Примечательно, что колебания котировок нефти на сырьевых площадках практически не оказывали существенного влияния на рубль.

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

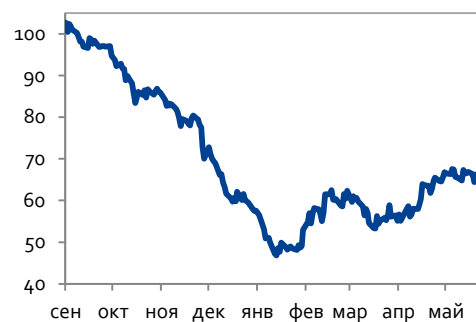


Источник: данные Reuters

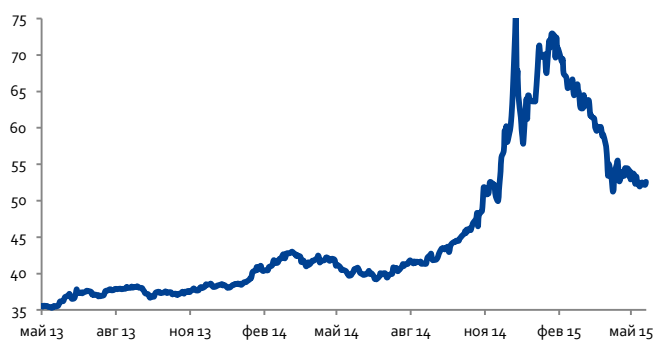
Удерживание нефти выше уровня 65 долл. за барр. формирует нейтральное влияние на национальную валюту. Тем не менее, в случае если цены опустятся ниже этого уровня, рубль может вновь оказаться под давлением.

Завершение налогового периода может оказать давление на национальную валюту. Тем не менее, взвешенная политика ЦБ позволит национальной валюте удержаться в диапазоне 49,5-50,5 руб. по отношению к доллару до конца недели.

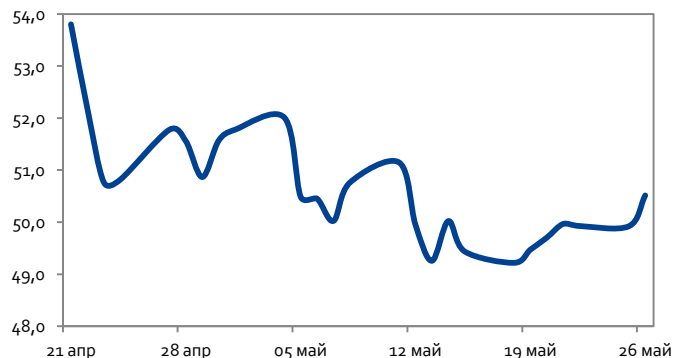
Предстоящая неделя на локальном валютном рынке, на наш взгляд, также должна пройти в условиях низкой волатильности. Курс доллара будет удерживаться в диапазоне 49,5-50,50 руб., а курс евро 54,50-55,50 руб. Не смотря на то, что на этой неделе закончился майский налоговый период, рубль вряд ли продемонстрирует сильное ослабление, лишившись поддержки со стороны экспортеров. С сокращением продажи валютной выручки компаниями Банк России может уменьшить объем проводимых интервенций. Кроме того, сокращение лимита рублевого РЕПО усилит спрос на рублевую ликвидность, что поддержит рубль от сильного ослабления.

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 Кашеев 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

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 Полютков PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВЫХ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86
Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12
Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35
Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69
Сибяев Руслан sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18
Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96
Борис Холжигитов KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34
Устинов Максим ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

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 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.