

26 октября 2015

Еженедельный обзор валютного рынка

В первой половине недели мы ожидаем, что курс доллара будет находиться в диапазоне 62-63 руб. К концу же недели всё будет зависеть от того, как отреагируют котировки нефти на риторику ФРС. Мы склоняемся к тому, что шансов у рубля продемонстрировать ослабление и превысить уровень 63 руб. по отношению к доллару существенно выше. Мы полагаем, что в конце текущей недели пара EUR/USD будет стремиться к отметке 1,08х.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

ЕЦБ и Народный Банк Китая стали поводом для ослабления евро.

Ключевым событием минувшей недели на глобальном валютном рынке можно назвать заявления главы европейского регулятора по итогам заседания. Так, М.Драги отметил, что регулятор готов расширить программу выкупа активов для стимулирования экономики уже в декабре, что стало поводом для резкого ослабления курса европейской валюты относительно доллара. Пара EUR/USD, которая еще в начале недели находилась на уровне 1,13х, снизилась до 1,1075х.

Вторая волна ослабления европейской валюты накатилась на рынок после того, как Народный Банк Китая объявил о снижении ставок по кредитным и депозитным операциям. Участники рынка восприняли эту новость довольно негативно, поскольку смягчение монетарных условий может скрывать за собой более пессимистичное состояние в экономике «Поднебесной», нежели ожидалось. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,1х.

Мы полагаем, что в конце текущей недели пара EUR/USD будет стремиться к отметке 1,08х.

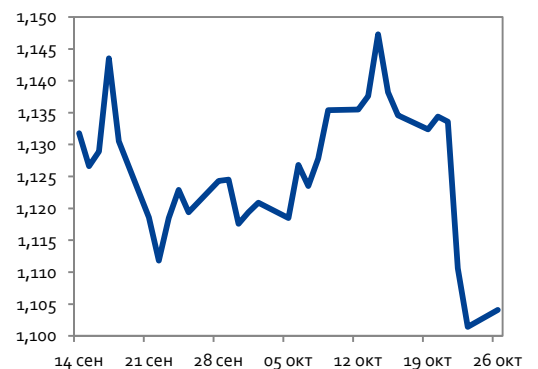
На этой неделе участники рынка будут пребывать в ожидании итогов предстоящего заседания ФРС, а также последующих комментариев главы американского регулятора. В случае если Д. Йеллен обозначит ориентиры относительно сроков возможного страта повышения ключевой ставки в текущем году, следует ждать дополнительного усиления позиций доллара, а также распродажи на сырьевых площадках. Мы полагаем, что в рамках торгов этой недели пара EUR/USD будет стремиться к отметке 1,08х, что не существенно отличается от текущих значений.

Локальный валютный рынок

Нефть, налоги и ОФЗ позволили рублю удержаться ниже уровня 63 руб. по отношению к доллару.

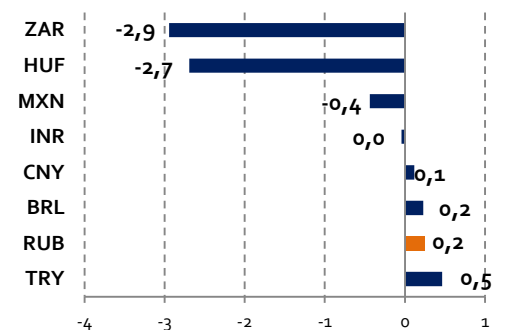
На протяжении всей минувшей недели рубль демонстрировал вполне устойчивое положение относительно базовых валют. Из факторов поддержки рубля можно назвать: нефть, налоги, размещение ОФЗ. Несмотря на то, что в начале минувшей недели цены на нефть продемонстрировали снижение (начиная со вторника котировки «черного золота» демонстрировали стабильность вблизи уровня 48 долл. за барр.), это не стало поводом для возвращения рубля к уровням 65 руб. Поддержку рублю оказывал спрос со стороны экспортеров, продолжавших продавать валюту под предстоящие налоговые выплаты. Также немаловажную роль в поддержании рубля ниже уровня 63 руб. по отношению к доллару сыграл фактор размещения Минфином ОФЗ, которые в последнее время привлекают внимание не только локальных, но и иностранных инвесторов.

EUR/USD



Источник: данные Reuters

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

Следует отметить, что присутствующие на рынке ожидания возможного понижения ключевой ставки ЦБ на предстоящем заседании делает ОФЗ довольно привлекательным инструментом, под покупку которых инвесторы вынуждены наращивать рублевые позиции.

По итогам недели курс доллара составил 62,24 руб.

В первой половине текущей недели мы ожидаем, что курс доллара будет находиться в диапазоне 62-63 руб. К концу же недели всё будет зависеть от того, как отреагируют котировки нефти на риторику ФРС. Мы склоняемся к тому, что шансов у рубля продемонстрировать ослабление и превысить уровень 63 руб. по отношению к доллару существенно выше.

Текущая неделя насыщена важными событиями, способными внести сильные коррективы на глобальные валютные и сырьевые площадки. Так, на этой неделе состоится заседание ФРС США, а также последующие комментарии главы американского регулятора, от которых на глобальных сырьевых площадках может возрасти волатильность.

Помимо глобальных историй, можно также отметить, что в пятницу состоится заседание ЦБ РФ, относительно итогов которого участники рынка ждут либо сохранения ключевой ставки, либо снижение в пределах 50 б.п. В случае если регулятор примет решение о сохранении ключевой ставки, рубль может отреагировать небольшим ослаблением, так как в настоящий момент инвесторы в ОФЗ ожидают увидеть до конца года небольшое понижение ставки. Решение ЦБ о сохранении ключевой ставки может вызвать коррекцию на долговом рынке, что отразится и на позициях национальной валюты.

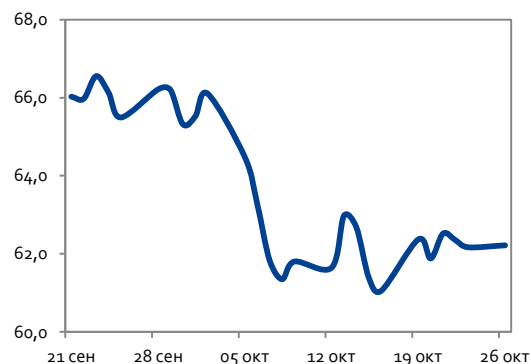
На наш взгляд, регулятор примет решение о понижении ключевой ставки на 50 б.п. до уровня 10,50%, что не должно существенно отразиться на курсе рубля. При этом подобное решение может даже позитивно отразиться на курсе, так как на рынке могут сформироваться ожидания относительно нового цикла понижения ключевой ставки.

Помимо этих факторов можно отметить, что на рубль продолжит оказывать влияние фактор налоговых выплат. Несмотря на то, что фактически налоговые выплаты завершаются уже в среду, процесс продажи валютной выручки продлится до конца следующей недели.

Ключевым же индикатором для рубля, как и раньше, продолжит оставаться нефть.

В первой половине недели мы ожидаем, что курс доллара будет находиться в диапазоне 62-63 руб. К концу же недели все будет зависеть о того, как отреагируют котировки нефти на решение ФРС, а также последующие комментарии главы американского регулятора. Мы склоняемся к тому, что шансов у рубля продемонстрировать ослабление и превысить уровень 63 руб. по отношению к доллару существенно выше.

Курс доллара к рублю



Источник: данные Reuters

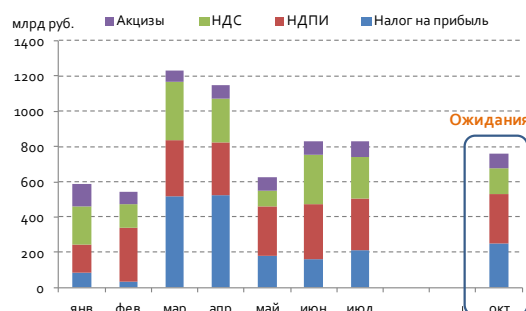
Стоимость бивалютной корзины



Источник: данные Reuters

Ожидания по налоговым выплатам

Источник: данные ФНС, Расчет: PSB Research



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

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

Дмитрий Монастыршин

Дмитрий Грицкевич

Алексей Егоров

Александр Полютов

Monastyrshin@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

+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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВЫХ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Пётр Федосенко

Ольга Целинина

Дмитрий Иванов

Константин Квашнин

Сибяев Руслан

Евгений Жариков

Борис Холжигитов

Устинов Максим

FedosenkoPN@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

Ivanovdv@psbank.ru

Kvashninkd@psbank.ru

sibaevrd@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

KholzhigitovBS@psbank.ru

ustinovmm@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-33-12

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

+7 (495) 705-90-69

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

+7 (495) 705-90-96

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

+7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Александр Сурпин

Виктория Давитиашвили

Александр Борисов

Дмитрий Божьев

Светлана Якунина

Skabelin@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

DavitashviliVM@psbank.ru

Aleksandr.Borisov@psbank.ru

bozhevdo@psbank.ru

ya@psbank.ru

+7(495) 411-51-34

+7 (495) 228-39-24

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

+7(495)777-10-20 доб. 777316

+7(495) 777-10-20 доб. 777446

+7(495)777-10-20 доб. 774762

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

© 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.