

Еженедельный обзор валютного рынка

Валютные и денежные рынки

27 января 2014 г.



Промсвязьбанк

На этой неделе рубль может замедлить свое ослабление относительно мировых валют. Тем не менее, риски развития нисходящего тренда в случае появления негативных моментов на глобальных площадках весьма высоки. С технической точки зрения ожидается переломная зона в начале февраля, где рубль может отвоевать утерянные позиции.

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

Глобальный валютный рынок

Минувшая неделя на глобальном валютном рынке запомнилась инвесторам началом восстановления позиций евро против доллара.

Напомним, что поводом для роста спроса инвесторов к европейской валюте стала публикация предварительных данных об индексах деловой активности в производственном секторе и секторе услуг, которые продолжили демонстрировать рост, отражая улучшение экономической ситуации в регионе. Кроме того, уже под завершение пятничной сессии в СМИ появилась информация о том, что ЕЦБ ограничит предложение долларовой ликвидности для банковской системы ЕС. При этом реакция рынка выглядела весьма иррационально. Ограничение доступа к долларам должно было повысить спрос участников на доллары, тогда как фактически на рынке наблюдался повышенный спрос на евро. По итогам недели соотношение между долларом и евро установилось на отметке 1,3675х.

На этой неделе ключевым событием для всех будет являться заседание ФРС под председательством нового руководства, итоги которого могут спровоцировать рост волатильности.

Текущая неделя на глобальном валютном рынке началась при довольно низкой активности участников, которые, вероятнее всего, сохраняют подобные настроения вплоть до четверга, даты объявления решения ФРС. Следует отметить, что количество сторонников продолжения сокращения американским регулятором объема выкупа активов, постоянно увеличивается. При этом доллар может вновь продемонстрировать укрепление позиций относительно других валют.

Локальный валютный рынок

Минувшая неделя для рубля стала еще одним разочарованием.

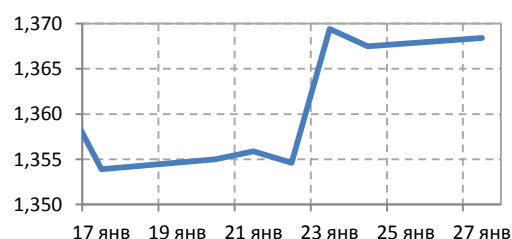
Национальная валюта продолжила демонстрировать ослабление позиций относительно доллара и евро. При этом говорить о том, что рубль выделялся из общей тенденции валют ЕМ и валют стран, зависимых от стоимости на энергоресурсы, немного не верно. Общемировые тенденции по сокращению интереса инвесторов к риску, а также сохраняющиеся оттоки капитала пока не позволяют говорить о том, когда именно рубль замедлит свое снижение.

Следует отметить, что курс европейской валюты за прошлую неделю достиг исторического максимума, и при этом не остановился на достигнутом. Отметим, что повышенный спрос на евро обусловлен восходящим движением на глобальных площадках.

На этой неделе, как мы полагаем, рубль может замедлить ослабление, тем не менее, негативный настрой инвесторов, скорее всего, сохранится.

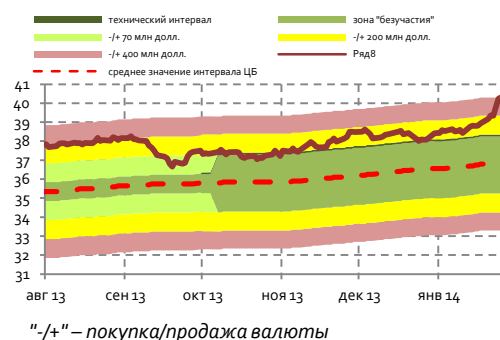
На этой неделе будет представлено довольно много статданных, таких как ВВП США, а также данных о личных расходах и доходах в США, что может спровоцировать рост волатильности. Кроме того, следует помнить о том,

EUR/USD



Источник: данные Reuters

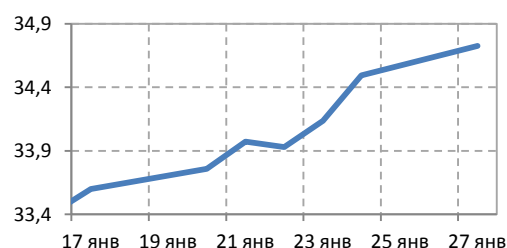
Границы валютного коридора ЦБ



"-/+ " – покупка/продажа валюты

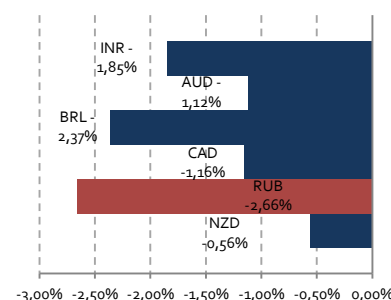
Источник: данные ЦБ, ММВБ

Курс доллара к рублю



Источник: данные Reuters

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



Источник: данные Reuters

что на этой неделе состоится заседание ФРС, итоги которого могут стать причиной для смены общего настроения.

Примечательно, что в последнее время курс рубля больше реагирует на внешний фон, игнорируя внутренние и фундаментальные факторы. Таким образом рассчитывать на то, что уплата налогов окажет рублю существенную поддержку, на наш взгляд, не стоит.

ЯНВАРЬ							Календарь макроэкономических событий	
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС		
		1	2	3	4	5	27 января	Уплата НДС и акцизов
6	7	8	9	10	11	12	28 января	Налог на прибыль организаций
13	14	15	16	17	18	19	29 января	Заседание ФРС США
20	21	22	23	24	25	26	30 января	ВВП США
27	28	29	30	31			31 января	Личные доходы, личные расходы в США

Локальный валютный рынок – ТЕХНИЧЕСКИЙ ВЗГЛЯД

Давление на валюты развивающихся стран продолжается, поэтому рубль неотступно следует этой тенденции.

На графике приводится недельный формат, чтобы можно было увидеть долгосрочную картину. После пробоя рубежа 34,12 руб. за доллар теоретически открылся диапазон 34-36 руб. Однако нужно учитывать, что «ничего не растёт до небес», перекупленность доллара становится более чем очевидным. Можно обратить внимание на тот факт, что импульсы вверх составляют примерно 3р-5р, не считая экспоненциального роста в 2008г. Ситуация далеко не 2008г., поэтому можно предположить, что движение от отметки в 31,50 руб. может закончиться в районе 1,35х. Это будет соответствовать RSI выше 70. Без системных рисков в России, а таковых пока нет, и при стабильной пока нефти, не видится движения выше 36 руб. Возможно, что слабый рубль будет привлекательным для иностранных туристов во время Олимпиады, что приведет к незначительному укреплению рубля. Что же явилось причиной ослабления рубля?!

- Ни для кого не секрет, что валюты развивающихся стран находятся под давлением в связи с относительным улучшением ситуации в развитых странах и посредственной ситуации в развивающихся странах. К тому же ожидания сворачивания количественного смягчения в США стимулируют вывод капитала из развивающихся стран, и в том числе из России.
- Сама по себе картина в России в экономическом смысле слабая. Темп роста ВВП снизился и составил всего 1.2% YOY и вскоре прогнозируется рост дефицита бюджета.
- Рубль также может ослабляться ввиду ожиданий падения инфляции в России.
- Если доходность в США находится в восходящей тенденции, то в России существует возможность понижения

учетной ставки. Спрэд между 10-летними облигациями России и UST'10 постепенно расширяется, что также может быть частично связано со сворачиванием кэрри трейда.

- Банк России пытается уйти от интервенций в поддержку рубля.
- Минфин заявил, что намечается пополнение Резервного Фонда на 200 млрд руб., что создает негативное давление на рубль. Хотя это будет сделано постепенно, но рынок уже начинает дисконтировать ситуацию.
- Россия нуждается в слабом рубле для стимулирования экспорта в период отсутствия роста цены на нефть и ее вероятного падения.

Ожидается переломная зона в начале февраля, где рубль может отвоевать утерянные позиции.

Поскольку ситуация неоднозначная, то рекомендуются только сделки для агрессивных игроков, скальперов на импульсе.

Недельный график EUR/USD



Источник: данные Bloomberg, расчеты Управления исследований и аналитики Промсвязьбанка

Контакты:

ОАО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

УПРАВЛЕНИЕ ИССЛЕДОВАНИЙ И АНАЛИТИКИ

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

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

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

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

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

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

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

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
Иван Хмелевский	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
Ольга Целинина	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

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

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

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

УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

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