

Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютный рынок

27 октября 2014 г.

В фокусе внимания глобальных инвесторов решение ФРС, а также последующая пресс-конференция главы регулятора. Мы полагаем, что до конца недели доллар может продемонстрировать укрепление относительно евро на фоне решения ФРС. Пара EUR/USD может достигнуть отметки 1,26х.

Насыщенная важными событиями неделя не позволит участникам валютного рынка расслабиться. В фокусе внимания будет решение ФРС США, валютное РЕПО ЦБ РФ, а также заседание совета директоров Банка России. Мы полагаем, что рубль вряд ли продемонстрирует укрепление на факторе налоговых выплат. Кроме того, нельзя исключать, что в случае сохранения ключевой ставки ЦБ на прежнем уровне рубль может продемонстрировать дополнительное ослабление и дойдет до уровня 42,5 руб.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Еще в начале прошлой недели можно было наблюдать укрепление доллара. Однако к концу недели активность на глобальном валютном рынке существенно снизилась.

Минувшая неделя на глобальном валютном рынке проходила в условиях низкой активности участников, которые предпочитали дождаться решения ФРС, которое состоится на этой неделе.

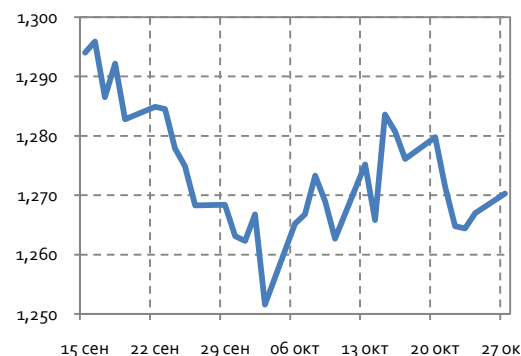
Несмотря на это, в первой половине недели можно было наблюдать завершение очередной попытки европейской валюты продемонстрировать укрепление относительно доллара. Так, пара EUR/USD, торговавшаяся на уровне 1,28х, вновь «откатилась» к значению 1,265х. При этом публикация статданных как из ЕС, так и из США в оставшуюся половину недели не оказывала существенного влияния на ход торгов.

В фокусе внимания глобальных инвесторов решение ФРС, а также последующая пресс-конференция главы регулятора. Мы полагаем, что до конца недели доллар может продемонстрировать укрепление относительно евро на фоне решения ФРС. Пара EUR/USD может достигнуть отметки 1,26х.

Ключевым событием текущей недели на глобальном рынке можно назвать решение ФРС США, а также итоговую пресс-конференцию главы регулятора. Безусловно, немаловажную роль будет играть еще и публикация данных по ВВП США, тем не менее вопросы перспектив дальнейшей монетарной политики в настоящий момент привлекают больше внимания.

На наш взгляд, в текущий момент ФРС уже готова объявить о полном сворачивании программы выкупа активов, остатки которой фактически не оказывают никакого эффекта на экономику, кроме как психологического. При этом наибольшее внимание будет сконцентрировано на пресс-конференции и риторике главы регулятора. Так, мы ожидаем, что регулятор объявит о необходимости понаблюдать за развитием экономической ситуации после завершения программы QE3. При этом довольно сложно говорить о том, как будет развиваться ситуация на глобальном валютном рынке. С одной стороны, текущие котировки, вероятнее всего, уже отражают подобный исход заседания ФРС. С другой, в масштабах одной недели доллар все же может продолжить дальнейшее укрепление позиций на новостном фоне.

EUR/USD



Источник: данные Reuters

Локальный валютный рынок

На прошлой неделе в ожидании решения агентства S&P относительно суверенного рейтинга можно было наблюдать, как у инвесторов сдают нервы.

Минувшая неделя на локальном валютном рынке выдалась весьма волатильной, что в последнее время довольно часто выступает единственной характеристикой рынка. Следует отметить, что ключевым ожидавшимся событием для участников торгов было решение агентства S&P относительно суверенного рейтинга.

В середине недели наблюдалось резкое ослабление позиций рубля, что отчасти могло быть обусловлено сразу двумя факторами. Во-первых, на сырьевых площадках цены на нефть вновь достигли отметки 84,5 долл. за барр., понизившись с 87 долл. за барр., что стало возможным после публикации данных, указавших на рост коммерческих запасов нефти в США. Во-вторых, на рынке начали активно обсуждаться высокие риски понижения суверенного рейтинга России. Курс доллара при этом приблизился к отметке 42 руб.

В пятницу вечером уже после закрытия основной сессии рубль смог продемонстрировать небольшое укрепление при низких объемах торгов на новости о сохранении суверенного рейтинга. Курс доллара при этом достиг отметки 41,70 руб., однако неделю рубль все же закрыл на отрицательной зоне.

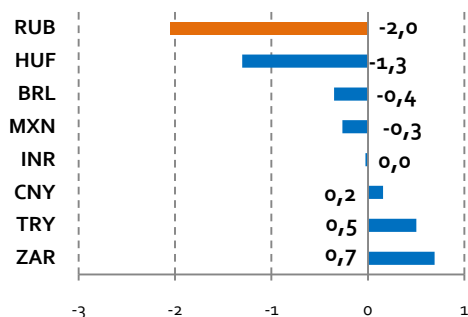
Насыщенная важными событиями неделя не позволит участникам валютного рынка расслабиться. В фокусе внимания будет решение ФРС США, валютное РЕПО ЦБ РФ, а также заседание совета директоров Банка России. Мы полагаем, что рубль вряд ли продемонстрирует укрепление на факторе налоговых выплат. Кроме того, нельзя исключать, что в случае сохранения ключевой ставки ЦБ на прежнем уровне рубль может продемонстрировать дополнительное ослабление и дойдет до уровня 42,5 руб.

Текущая неделя насыщена важными событиями, способными оказать сильное влияние на ход торгов на локальном валютном рынке. Так, на этой неделе состоится заседание ФРС США, ожидания по итогам которого мы уже описали выше. Кроме того, на этой неделе пройдут первые аукционы валютного РЕПО ЦБ. На наш взгляд, довольно сложно оценить возможные итоги данных аукционов. С одной стороны, существующий спрос на валюту под предстоящие выплаты практически полностью был удовлетворен за счет интервенций ЦБ, которые с начала октября превысили 18,5 млрд долл. С другой, участники рынка могут воспользоваться данным инструментом для пополнения валютных запасов, в случае если они еще не имеют необходимого объема под предстоящие выплаты по внешним долгам. При этом предлагаемые ЦБ объемы 1,5 млрд долл. и 2 млрд долл. не столь велики, чтобы принципиально изменить ситуацию на валютном рынке.

Вместе с тем наибольшее влияние на настрой инвесторов может оказать предстоящее в пятницу заседание Совета директоров Банка России. Так, на фоне агрессивного роста индекса потребительских цен, а также сохраняющегося тренда ослабления рубля риски возможного повышения ключевой ставки выглядят весьма ощутимыми, что может оказать рублю определенную поддержку.

Мы не исключаем, что рубль на этой неделе все же может продемонстрировать укрепление до отметки 40,5 руб. Подобный сценарий

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



Источник: данные Reuters

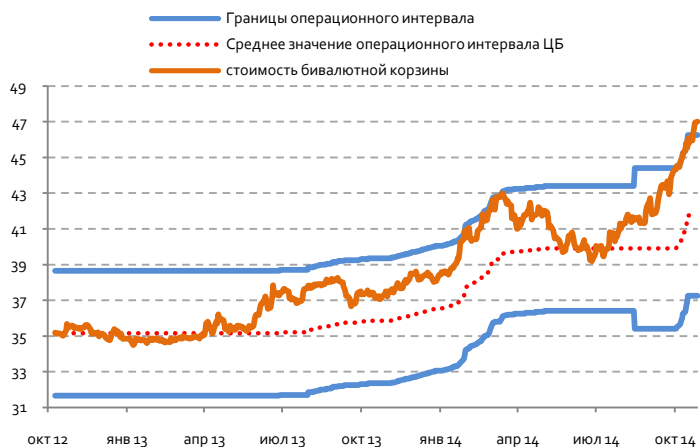
Динамика цен на нефть Brent, usd за барр.



Источник: данные Reuters

будет возможен в случае, если в конце недели Банк России примет решение о повышении ключевой ставки на 50-100 б.п., при этом аукционы валютного РЕПО ЦБ снизят напряжение на валютном рынке. Тем не менее вероятность такого сценария крайне мала, и мы склоняемся к тому, что рубль вряд ли продемонстрирует укрепление на факторе налоговых выплат. Кроме того, нельзя исключать, что в случае сохранения ключевой ставки ЦБ на прежнем уровне рубль может продемонстрировать дополнительное ослабление и дойдет до уровня 42,5 руб.

Границы валютного коридора ЦБ



Источник: данные Reuters

Курс доллара к рублю



Источник: данные Reuters

ОАО «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 Директор по исследованиям и аналитике	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Роман Османов Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

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

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

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

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
Ольга Целинина	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-90-68
Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-90-96
Денис Семеновых	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14
Николай Фролов	FrolovN@psbank.ru	+7 (495) 228-39-23
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
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

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин	Milenin@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
Александр Бараночников	Baranoch@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21

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

© 2014 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.