

Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютный рынок

28 апреля 2014 г.

На этой неделе инвесторы будут находиться в ожидании публикации данных о ВВП США, а также решения ФРС. На наш взгляд, сильно заниженные ожидания относительно ВВП могут спровоцировать укрепление доллара в случае выхода более сильных данных. Кроме того, фундаментальную поддержку доллару может оказать решение ФРС об очередном уменьшении объемов выкупа активов. На наш взгляд, следует рассчитывать на частичное нивелирование движения понедельника и восстановление паритета на уровне 1,38х.

Непростая ситуация на локальном валютном рынке вряд ли разрешится в перспективе двух – трех недель. Мы полагаем, что инвесторы все же предпочтут на этой неделе нарастить валютные позиции, несмотря на рост стоимости привлекаемого на рынках МБК и РЕПО фондирования, что негативно отразится на курсе рубля. На наш взгляд, при текущих условиях курс рубля будет удерживаться в диапазоне 35,90-36,20 руб., в случае нарастания геополитических рисков, а также введение агрессивных санкций в отношении России со стороны США и ЕС курс доллара может превысить уровень 36,50 руб.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Минувшая неделя на глобальном валютном рынке проходила при низкой активности участников, которые в первой половине недели находились на пасхальных каникулах.

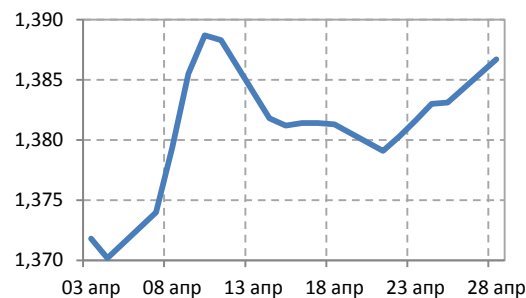
Торги в первой половине недели на глобальном валютном рынке проходили при отсутствии большей части европейских и американских инвесторов, генерирующих львиную часть всех сделок на рынке Forex, пара EUR/USD удерживалась на уровне 1,38х с небольшими колебаниями. Опубликованные в начале недели предварительные индексы деловой активности (PMI) Германии, Франции и ЕС в целом отразили, что Германия по-прежнему является локомотивом экономики региона, а также способствовали росту спроса на европейскую валюту, выведя пару EUR/USD на уровень 1,3857х. Тем не менее это движение в рамках дневных торгов было полностью отыграно рынком.

Еще одно резкое движение в соотношении доллара и евро можно было наблюдать после выступления главы ЕЦБ. Ключевыми моментами выступления были выраженная обеспокоенность «завышенным» курсом евро, а также готовность запустить механизм выкупа активов, в случае если инфляция будет удерживаться на низком уровне. Отметим, что последние данные об ИПЦ в ЕС отражают замедление, которое уже неоднократно вызывало на рынке ожидания возможных действий со стороны ЕЦБ в рамках борьбы с дефляцией. В целом европейская валюта на прошлой неделе демонстрировала попытки вернуться к уровням, утраченным ранее, – 1,39х.

Текущая неделя на глобальном валютном рынке началась с резкого роста курса евро.

Открытие торгов в рамках европейской сессии на глобальном валютном рынке ознаменовалось ростом пары EUR/USD до уровня 1,387х. При этом видимых причин для столь резкого укрепления на рынке не было. Причиной столь стремительного повышения курса евро могло стать возвращение на рынок инвесторов, отдавших предпочтение не участвовать в торгах прошлой недели, сопровождавшихся низкой ликвидностью на рынке.

EUR/USD



Источник: данные Reuters

На этой неделе из наиболее важных событий можно выделить публикацию данных о ВВП США за первый квартал, по которым у рынков крайне заниженные ожидания – роста на уровне 1,2%. Кроме того, в среду состоится оглашение решения ФРС США по денежно-кредитной политике, а также последующая пресс-конференция главы резервной системы. На наш взгляд, от решения ФРС не следует ожидать сюрпризов. Вероятнее всего, объем выкупа активов в очередной раз будет уменьшен и доведен до уровня 45 млрд долл. с текущих 65 млрд долл. При этом фундаментальная стоимость доллара должна возрасти, что может стать основанием для снижения пары EUR/USD.

Подводя итоги, можно сказать, что заниженные ожидания относительно предстоящей публикации данных о ВВП США за первый квартал, а также ожидаемое уменьшение объемов выкупа активов ФРС может оказать поддержку американской валюте в случае выхода данных лучше ожиданий. Тем не менее продолжительная консолидация у значения 1,38х пары EUR/USD не позволит реализовать чересчур резкое движение. На наш взгляд, следует рассчитывать на частичное нивелирование движения понедельника и восстановление равновесие на уровне 1,38х.

Локальный валютный рынок

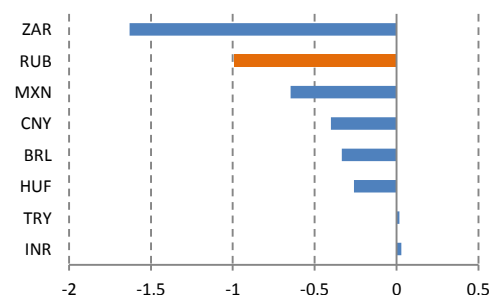
Минувшая неделя на локальном валютном рынке, начинавшаяся со спокойных торгов, завершилась резким ослаблением рубля.

Торги на локальном валютном рынке на прошлой неделе начинались в довольно узком диапазоне колебаний курса рубля. Несмотря на то, что в России наблюдался разгар налоговых выплат, практически все предложения экспортеров полностью выкупались рынком. Сдерживающих факторов, ограничивающих потенциал колебания рубля, было как минимум три. Во-первых, рынок находился в ожидании публикации 25 апреля рейтинговым агентством S&P пересмотренного кредитного рейтинга России. Во-вторых, рынок ожидал итогов заседания ЦБ РФ по процентным ставкам – также 25 апреля. В-третьих, геополитические риски, связанные с Украиной, вызывали сильную тревогу у инвесторов на фоне заявлений России о недопущении применения военных сил в отношении мирных граждан и начале учений на границе с Украиной.

Первые заметные движения на рынке можно было отметить в четверг. Новость о том, что Россия приблизила войска к границе с Украиной, стала поводом для усиления негативных настроений в отношении рубля, что стало поводом для роста курса доллара.

В пятницу еще до открытия торгов было опубликовано решение международного агентства S&P о снижении кредитного рейтинга России с «BBB» до «BBB-», что стало неприятным моментом для рынка, если не сказать более. Курс доллара при этом достиг уровня 36 руб. Отметим, что на этом череда сюрпризов пятницы не закончилась. Банк России принял решение о повышении ключевой ставки на 50 б.п. до уровня 7,5%. Подобное решение практически полностью исключает вероятность понижения ставок в текущем году, вдобавок повышается риск, что ЦБ может последовать примеру других развивающихся стран в части плавного ужесточения монетарных условий как формы борьбы с инфляцией и девальвацией национальной валюты. Решение Банка России оказало рублю непродолжительную поддержку, что позволило курсу доллара снизиться до отметки 35,8 руб. Тем не менее опасения того, что события на Украине за выходные могут выйти из-под контроля, а также ожидания новых санкций в отношении России со стороны ЕС и США не позволили рублю укрепиться на этой отметке. По итогам недели курс доллара составил 36,01 руб., а стоимость бивалютной корзины – 42,23 руб., что соответствует зоне продажи валюты ЦБ на уровне 200 млн долл. в день.

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



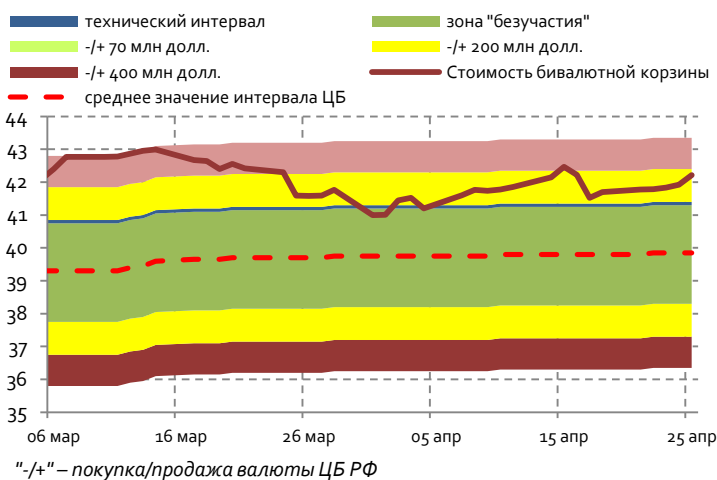
Источник: данные Reuters

Неделя накануне майских праздников будет явно не в пользу рубля.

На наш взгляд, в перспективе нескольких недель следует практически полностью пренебречь фундаментальными факторами при анализе ценообразования курса рубля. Такие факторы, как стоимость нефти, публикация внешней макростатистики вряд ли смогут затмить новости о развитии ситуации на Украине. Кроме того, инвесторы накануне майских праздников, вероятнее всего, предпочтут не только сохранить, но и нарастить валютные позиции с целью страхования от возможных рисков эскалации украинского конфликта. В пользу рубля выступает фактор стоимости денег. Так, очередное повышение ключевой ставки ЦБ, до уровня 7,5%, сместило верхнюю границу коридора ставок до значения 8,5%. В условиях повышенного спроса на рублевую ликвидность можно ожидать, что ставки на МБК вырастут до уровня 8,5-8,8,75%. Кроме того, не следует забывать, что на текущий момент задолженность банковской системы перед ЦБ и Минфином находится на уровне 5,792 трлн руб., что является исторически максимальным значением. При этом на фоне ожиданий ослабления рубля наблюдается рост задолженности по инструменту валютный SWAP.

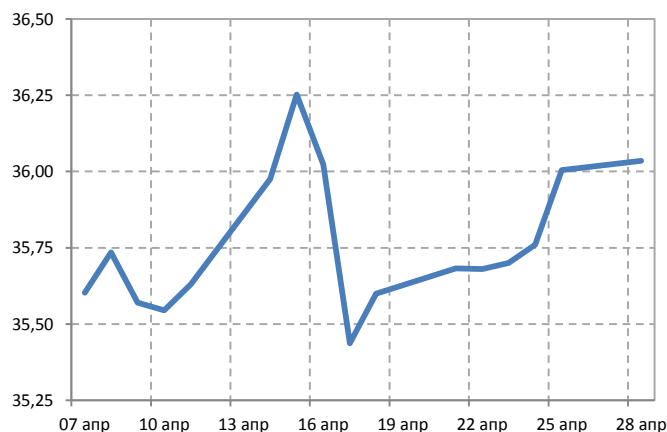
Тем не менее мы полагаем, что инвесторы все же предпочтут на этой неделе нарастить валютные позиции, несмотря на рост стоимости привлекаемого на рынках МБК и РЕПО фондирования.

Границы валютного коридора ЦБ



Источник: данные Reuters

Курс доллара к рублю



Источник: данные Reuters

Контакты:**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. 77-4739

Роман Османов

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

ОТДЕЛ ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**Евгений Локтюхов****Илья Фролов****Олег Шагов****Екатерина Крылова****Игорь Нуждин**

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**Игорь Голубев****Елена Федоткова****Алексей Егоров****Вадим Паламарчук****Александр Полюттов****Алина Арбекова****Дмитрий Монастыршин**

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

PalamarchukVA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

Monastyrshin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4710

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Пётр Федосенко****Богдан Круть****Иван Хмелевский****Ольга Целинина**

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

KrutBV@psbank.ru

+7 (495) 228-39-22

Khmelevsky@psbank.ru

+7 (495) 411-51-37

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**Юлия Рыбакова****Анатолий Павленко****Андрей Воложев****Евгений Жариков****Денис Семеновых****Дмитрий Грицкевич**

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

APavlenko@psbank.ru

+7 (495) 705-9069

Volozhhev@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

SemenovykhDD@psbank.ru

+7 (495) 705-9757

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ**Андрей Скабелин****Иван Заволоснов****Сурпин Александр****Виктория Давитиашвили**

Skabelin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

ZavolosnovIV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-3924

davitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Игорь Федосенко****Павел Науменко****Виталий Туруло**

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

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.