

Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютный рынок

30 ИЮНЯ 2014 Г.

В ожидании решения ЕЦБ, публикации данных с рынка труда США, а также дня независимости пара EUR/USD может продемонстрировать рост волатильности. При этом тренд на укрепление евро, вероятнее всего, сохранится. Мы полагаем, что к концу недели пара EUR/USD может достигнуть уровней 1,368х-1,37х.

Несмотря на то, что рубль начал текущую неделю не самым лучшим образом, мы полагаем, что причин для полноценной коррекции пока нет. Мы больше склоняемся к возможному небольшому ослаблению до уровня 34,30 руб. с последующим плавным укреплением.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Пара EUR/USD продолжила демонстрировать восстановление.

Минувшая неделя на глобальном валютном рынке прошла под знаком европейской валюты, которая продолжала демонстрировать укрепление относительно доллара. В целом рынок уже практически отыграл предыдущее решение ЕЦБ о понижении как ключевой, так депозитной ставки, а также проведение с сентября аукционов LTRO.

В рамках торгов наблюдалась повышенная волатильность, обусловленная публикациями блоков макроэкономических данных.

Так в понедельник были представлены предварительные индексы деловой активности стран ЕС, оказавшиеся хуже прогнозов, что стало поводом для непродолжительной коррекции.

Наиболее сильные движения на рынке наблюдались в среду после публикации окончательных данных о ВВП США за первый квартал. Следует отметить, что окончательные данные оказались хуже всех предыдущих оценок, что сформировало на рынке идею изменения стратегии ФРС: если ранее повышение процентных ставок в текущем году рассматривалось как возможный вариант развития событий, то теперь его реализация перенеслась на неопределенный срок. Пара EUR/USD при этом выросла с уровня 1,36х до отметки 1,365х. Тем не менее, уже в рамках торгов четверга инвесторы приступили к фиксации прибыли от открытых накануне позиций. По итогам недели пара EUR/USD достигла уровня 1,3647х.

В ожидании решения ЕЦБ, публикации данных с рынка труда США, а также Дня независимости пара EUR/USD может продемонстрировать рост волатильности. При этом тренд на укрепление евро вероятнее всего сохранится.

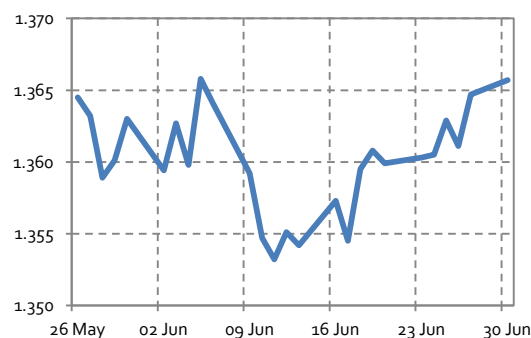
Ключевым событием текущей неделе для глобального валютного рынка является очередное решение ЕЦБ по монетарной политике. Напомним, что на прошлом заседании ЕЦБ снизил ключевую процентную ставку, а также ставку по депозитам, сформировав на рынке короткий период отрицательных процентных ставок.

Примечательно, что инвесторы в рамках ближайшего заседания уже не рассчитывают на возможные новые смягчения монетарной политики. Наибольшее внимание вызывает риторика главы ЕЦБ, а также возможная оценка первого эффекта от смягчений монетарных условий в начале июня.

Кроме того, глава регулятора может затронуть тему выкупа активов через секьюритизацию плохих кредитов. В случае, если ЕЦБ даст намек на очередное смягчения монетарных условий, евро может оказаться вновь под давлением.

Помимо решения ЕЦБ инвесторы также будут внимательно следить за

EUR/USD



Источник: данные Reuters

предстоящей публикацией данных с рынка труда США, где будут представлены количество вновь созданных рабочих мест, а также уровень безработицы.

Кроме того следует помнить, что в пятницу в США будут праздновать День независимости. Как правило, накануне праздников наблюдается рост оптимизма и укрепление доллара.

Мы полагаем, что к концу недели пара EUR/USD может достигнуть уровней 1,368х-1,37х.

Локальный валютный рынок

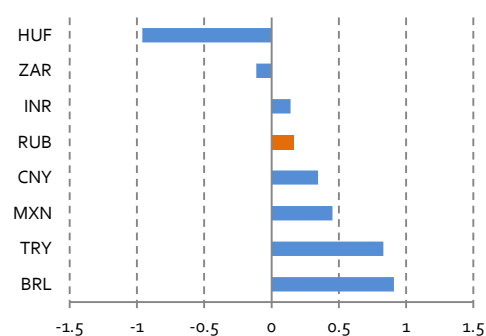
Геополитика вновь является основным фактором для отношения инвесторов к рублю.

Минувшая неделя на локальном валютном рынке прошла под знаком рубля. Национальная валюта продемонстрировала довольно сильное укрепление относительно доллара, достигая уровня 33,54 руб. Следует отметить, что еще в начале недели курс доллара находился на уровне 34,45 руб. Поводом для столь агрессивного усиления рубля была информация о просьбе президента России к Совету федерации об отмене постановления, позволявшего российским вооруженным силам, в случае необходимости, пересечь границу с Украиной. Подобное улучшение геополитической ситуации, а также сохраняющиеся активные продажи валюты экспортерами и позволили рублю реализовать данное укрепление. Тем не менее, уже во второй половине недели наметилась консолидация ниже уровня 33,80 руб. По итогам недели курс доллара составил 33,73 руб., а стоимость бивалютной корзины – 39,25 руб.

Несмотря на то, что рубль начал текущую неделю не самым лучшим образом, мы полагаем, что причин для полноценной коррекции пока нет.

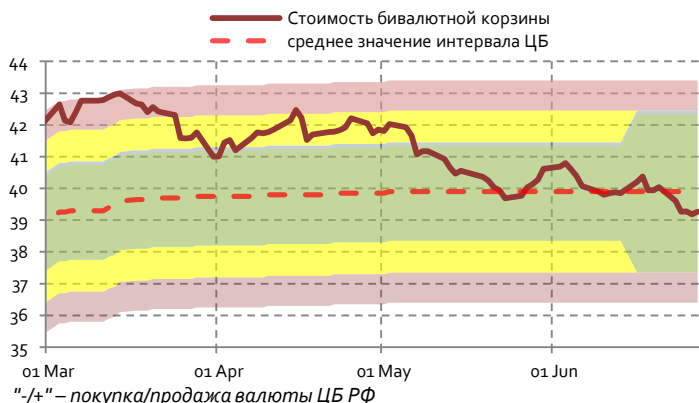
Текущая неделя началась с ослабления рубля. В первые часы торгов курс доллара достиг отметки 33,90 руб. Национальная валюта, лишившись поддержки налогового периода, а также на опасениях возможных санкций со стороны Запада, вероятнее всего, может продолжить демонстрировать умеренное ослабление. Тем не менее, мы не рассчитываем на возможное движение к уровню 34,70 руб. Поддержку рублю все же могут оказать оставшаяся часть валютных позиций экспортеров под предстоящие дивидендные выплаты. Кроме того, резко негативных моментов пока на рынке нет. Мы больше склоняемся к возможной коррекции до уровня 34,30 руб. с последующим плавным укреплением.

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



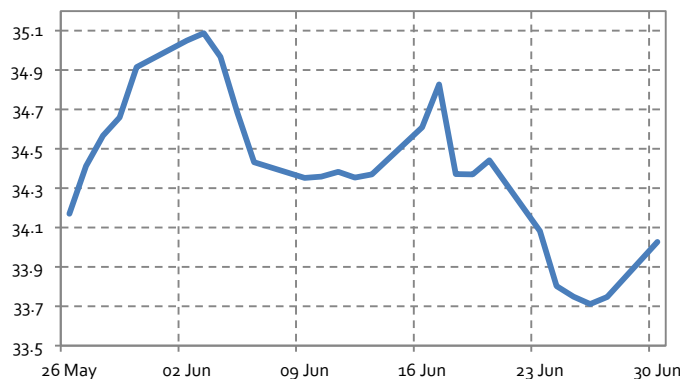
Источник: данные Reuters

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

Илья Фролов

Олег Шагов

Екатерина Крылова

Игорь Нуждин

LoktyukhovEA@psbank.ru

FrolovIG@psbank.ru

Shagov@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. 77-47-34

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев

Елена Федоткова

Алексей Егоров

Александр Полютов

Алина Арбекова

Дмитрий Монастыршин

Дмитрий Грицкевич

GolubevIA@psbank.ru

FedotkovaEV@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

ArbekovaAV@psbank.ru

Monastyrshin@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко

Богдан Круть

Иван Хмелевский

Ольга Целинина

FedosenkoPN@psbank.ru

KrutBV@psbank.ru

Khmelevsky@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-39-22

+7 (495) 411-51-37

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова

Евгений Жариков

Денис Семеновых

Николай Фролов

Борис Холжигитов

Rybakova@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

SemenovykhDD@psbank.ru

FrolovN@psbank.ru

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 705-90-68

+7 (495) 705-90-96

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

+7(495) 228-39-23

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Иван Заволоснов

Александр Сурпин

Виктория Давитиашвили

Skabelin@psbank.ru

ZavolosnovIV@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

DavitashviliVM@psbank.ru

+7(495) 411-51-34

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

+7 (495) 228-39-24

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

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

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин

Александр Бараночников

Milenin@psbank.ru

Baranoch@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

+7 (495) 228-39-21

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

© 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.