

30 ноября 2015 г.

Еженедельный обзор валютного рынка

При текущей стоимости нефти, по нашим оценкам, наиболее вероятным для национальной валюты выглядит уровень в диапазоне 66-67,5 руб. по отношению к доллару.

Мы полагаем, что пара EUR/USD будет стремиться к отметке 1,05х. При этом мы не исключаем, что после решения ЕЦБ пара EUR/USD может опуститься ниже этого значения.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

В рамках недельных торгов пара EUR/USD продолжала снижаться.

Минувшая неделя на глобальном валютном рынке выдалась достаточно волатильной. При этом пара EUR/USD продолжила демонстрировать снижение. Причинами для роста активности участников можно было назвать публикацию довольно большого блока важной статистики. Так, во вторник были представлены данные о ВВП США за третий квартал, которые оказались лучше прогнозов. Примечательно, что участники рынка довольно скромно отреагировали на публикацию данных о личных доходах и расходах в США.

В четверг торги на глобальном валютном рынке проходили в условиях ограниченной ликвидности по причине отсутствия американских участников, которые праздновали День Благодарения. Тем не менее, в пятницу пара EUR/USD возобновила снижение, достигнув по итогам пятницы уровень 1,059х.

Мы полагаем, что пара EUR/USD будет стремиться к отметке 1,05х. При этом мы не исключаем, что после решения ЕЦБ пара EUR/USD может опуститься ниже этого значения.

Ключевым событием текущей недели для участников глобального валютного рынка можно назвать заседание ЕЦБ. На наш взгляд, европейский регулятор может пойти на очередные меры стимулирования экономики региона. При этом наиболее вероятными мерами, на которые может пойти регулятор, – это дальнейшее понижение депозитной ставки, а также расширение действующей программы выкупа активов.

Кроме того, на этой неделе будут представлены данные с рынка труда США, в частности количество вновь созданных рабочих мест вне сельского хозяйства, а также уровень безработицы, которые могут отразиться на ожиданиях относительно решения ФРС США на декабрьском заседании.

Мы полагаем, что целью для пары EUR/USD на этой неделе будет уровень 1,05х. При этом по итогам заседания ЕЦБ пара может опуститься ниже этого уровня.

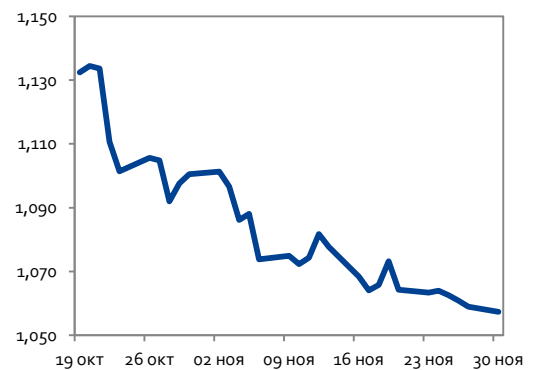
Локальный валютный рынок

Рубль находился под давлением внешнего негатива.

В рамках минувшей недели рубль продемонстрировал повышенную волатильность. В роли факторов поддержки рубля в начале недели можно было назвать рост котировок нефти выше отметки 45 долл. за барр., а также налоговые выплаты.

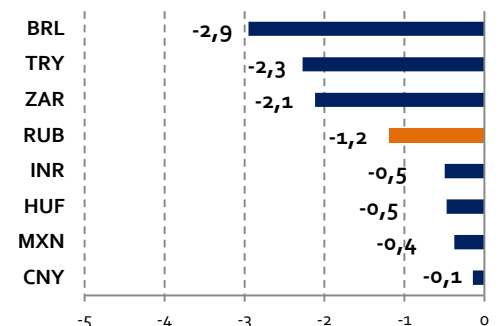
Тем не менее, появление дополнительного негативного фона в виде усилившихся геополитических рисков стало поводом для ослабления национальной валюты. Инцидент с российским военным самолетом, сбитым в Сирии турецким истребителем, стал поводом роста опасений инвесторов

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

относительно возможного усиления конфронтации России и НАТО. При этом к концу недели практически сошли на нет те факторы, которые ранее оказывали поддержку: Brent опустился ниже отметки 45 долл. за барр., фактор налоговых выплат постепенно снизил свое влияние.

Вместе с тем, новость о том, что ЦБ готов с 14 декабря возобновить инструменты валютного фондирования сроком на один год, позволила рублю продемонстрировать непродолжительное укрепление к базовым валютам в пределах 10-15 коп. По итогам недели курс доллара составил 66,0 руб.

Напомним, 15 декабря банкам предстоит вернуть регулятору ранее привлеченные 4,8 млрд долл. (фактическая сумма выплат может быть ниже с учетом выплачиваемых купонных платежей по обеспечению). При этом стоит отметить, что регулятор в рамках новых годовых аукционов принял решение о повышении минимальной ставки на 50 б.п. относительно прежних уровней. Таким образом, итоговая минимальная ставка по инструменту валютного РЕПО будет составлять Libor 12m USD + 300 б.п. (ранее +250 б.п.), по инструментам валютного фондирования под залог нерыночных активов - Libor 12m USD + 325 б.п. (ранее +275 б.п.). Исходя из текущих ставок Libor 12m USD минимальная ставка по валютному РЕПО на 12 месяцев будет находиться вблизи уровня 4%. Ставки по инструментам срочностью 7 и 28 дней остались на прежнем уровне.

При этом предстоящие в декабре 2015 г. погашения по сделкам РЕПО в иностранной валюте на срок 12 месяцев в случае необходимости могут быть рефинансированы как в рамках аукционов РЕПО на срок 1 год, так и на срок 1 неделя и 28 дней. Таким образом, Банк России допускает возможность перераспределения общей задолженности по сделкам РЕПО в иностранной валюте на срок 1 неделя, 28 дней и 12 месяцев, что позволит кредитным организациям более гибко управлять собственной валютной ликвидностью. Таким образом, на наш взгляд, регулятор вряд ли предложит на аукционе валютного РЕПО сроком на 1 год объем ресурсов сопоставимый с объемом погашения, однако мы не ждем проблем с привлечением валютного фондирования в конце текущего года.

Мы полагаем, что при текущей стоимости нефти наиболее вероятным выглядит уровень в диапазоне 66-67,5 руб. по отношению к доллару.

Текущая неделя на локальном валютном рынке началась с сохранения негативного тренда. Рубль при открытии торгов продолжил отыгрывать снижение котировок нефти на сырьевых площадках, где цены достигли уровня 44,65 долл. за барр. марки Brent.

Тем не менее, последующий рост котировок нефти до уровня 45,37 долл. за барр. все же способствовал небольшому укреплению.

Несмотря на то, что налоговый период завершился, экспортеры продолжают продавать валютную выручку, однако в текущих условиях это вряд ли окажет существенную поддержку рублю. Мы полагаем, что на этой неделе рубль будет в диапазоне 66-67,5 руб.

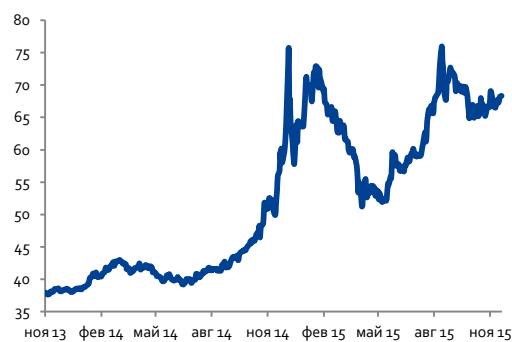
Добавим, что волатильность на валютном рынке будет высокой из-за общего укрепления доллара к другим валютам и снижения котировок нефти. При этом можно отметить, что в пятницу состоится заседание ОПЕК, в преддверии которого на сырьевых площадках может наблюдаться рост волатильности. В то же время от итогов заседания мы не ждем принципиальных решений, способных отразиться на стоимости нефти.

Курс доллара к рублю



Источник: данные Reuters

Стоимость бивалютной корзины



Источник: данные Reuters

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

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Директор по исследованиям и аналитике

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

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

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

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

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВЫХ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Пётр Федосенко

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

Ольга Целинина

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

Дмитрий Иванов

Ivanovdv@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Константин Квашнин

Kvashninkd@psbank.ru

+7 (495) 705-90-69

Сибяев Руслан

sibaevrd@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-90-96

Борис Холжигитов

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

Устинов Максим

ustinovmm@psbank.ru

+7 (495) 411-5130

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

Александр Борисов

Aleksandr.Borisov@psbank.ru

+7(495)777-10-20 доб. 777316

Дмитрий Божьев

bozhevdo@psbank.ru

+7(495) 777-10-20 доб. 777446

Светлана Якунина

ya@psbank.ru

+7(495)777-10-20 доб. 774762

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

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

© 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.